MOLIYAVIY TEXNOLOGIYALAR

№6

ILMIY ELEKTRON JURNALI

ISSN: 2181-3965
VOLUME 4
TOSHKENT 2025

“MOLIYAVIY TEXNOLOGIYALAR” ILMIY ELEKTRON JURNALI TAHRIRIYAT KENGASHI RAISI

To‘lqin Zakirovich Teshabayev – tahririyat kengashi raisi. Toshkent davlat iqtisodiyot universiteti rektori, iqtisodiyot fanlari doktori, professor

TAHRIRIYAT KENGASHI

Mehmonov Sultonali Umaraliyevich – Toshkent davlat iqtisodiyot universiteti, O‘quv ishlari bo‘yicha birinchi prorektori, iqtisodiyot fanlari doktori, professor

Abdurahmanova Gulnora Qalandarovna - Toshkent davlat iqtisodiyot universiteti, Ilmiy ishlar va innovaциyalar bo‘yicha prorektor, iqtisodiyot fanlari doktori, professor

Karimova Komila Daniyarovna - Toshkent davlat iqtisodiyot universiteti, Yoshlar masalalari va ma’naviy-marifiy ishlar bo‘yicha birinchi prorektori, iqtisodiyot fanlari doktori, dotsent

Xudoyqulov Sadirdin Karimovich - Toshkent davlat iqtisodiyot universiteti, Hududiy ta’lim masalalari va markazlar bo‘yicha prorektor, iqtisodiyot fanlari doktori, professor

Sindarov Sherzod Egamberdiyevich – Toshkent davlat iqtisodiyot universiteti, Infratuzilmalarni rivojlantirish va iqtisod ishlari bo‘yicha prorektori, iqtisodiyot fanlari doktori, dotsent

Saparov Aktam Jo‘rayevich – bosh muharrir, filologiya fanlari doktori

Islamkulov Alimnazar Xudjamuratovich – iqtisodiyot fanlari doktori, professor

Pardayev Abdunabi Xoliqovich – iqtisodiyot fanlari doktori, professor

Kuziyev Islomjon Ne’matovich – iqtisodiyot fanlari doktori, professor

Baymuratov Tursunbay Maxkambayevich – iqtisodiyot fanlari nomzodi, professor

Omonov Akrom Abdinazarovich – iqtisodiyot fanlari doktori, professor

Sharipov Qongratbay Avezimbetovich – texnika fanlari doktori, professor, O‘zbekiston Respublikasi Oliy ta’lim, fan va innovasiyalar vaziri

Jumayev Nodir Xosiyatovich – iqtisodiyot fanlari doktori, professor, O‘zbekiston Respublikasi Oliy Kengashi deputati

Haydarov Nizomiddin Hamroyevich – iqtisodiyot fanlari doktori, professor

Raviprakash G. Dani – Xalqaro ta’lim konsultanti, professor (AQSH)

Bagautdinova Nailya Gumerovna – Qozon federal universiteti Boshqaruv, iqtisodiyot va moliya instituti direktori, iqtisodiyot fanlari doktori, professor (Rossiya Federatsiyasi)

Sharifzoda Mu’min Mashokir – Tojik davlat huquq, biznes va siyosat instituti rektori, iqtisodiyot fanlari doktori, professor (Tojikiston Respublikasi)

Maley Elena Borisovna – Polotsk davlat universiteti rektori, iqtisodiyot fanlari nomzodi, dotsent (Belarus Respublikasi)

Asif Mahbub Karim – Malayziya Menejment va tadbirkorlik universiteti professori (Malayziya qirolligi)

ISSN: 2181-3965
VOLUME 4

Piter Xayk – Yevropa amaliy fanlar va menejment instituti ilmiy ishlar bo‘yicha prorektori (Chexiya Respublikasi)

Yavuz Demirel – Kastamonu universiteti professori (Turkiya Respublikasi)

Jo‘rayev Abdug‘affor Safarovich – Termez agrotexnologiyalar va Innovatsion rivojlanish instituti rektori, iqtisodiyot fanlari doktori, professor

Ismanov Ibroxim Nabiyevich – Farg‘ona politexnika instituti kafedra mudiri, iqtisodiyot fanlari doktori, professor

Xayriddinov Azamat Botirovich – Qarshi muhandislik-iqtisodiyot instituti prorektori iqtisodiyot fanlari nomzodi, dotsent

Tashnazarov Samiddin Nizamovich – Samarqand iqtisodiyot va servis instituti kafedra mudiri, iqtisodiyot fanlari doktori, professor

Nurmanov Ulug‘bek Anorbayevich - Bank-moliya akademiyasi “Buxgalteriya hisobi va audit” kafedrasi professori, iqtisodiyot fanlari doktori

Yakubova Nargiz Tursunbayevna – iqtisodiyot fanlari bo‘yicha falsafa doktori (PhD), dotsent

Mamatov Baxadir Safaraliyevich – iqtisodiyot fanlari doktori, professor

Qiyosov Sherzod Uralovich – iqtisodiyot fanlari doktori, professor

JURNAL TAHRIRIYATI

Saparov Aktam Jo‘rayevich – bosh muharrir, filologiya fanlari doktori, dotsent

Avlokulov Anvar Ziyadullayevich – ilmiy muharrir, iqtisodiyot fanlari doktori, professor

Aliqulov Mehmonali Salohiddin o‘g‘li – mas’ul muharrir, iqtisodiyot fanlari doktori (DSc), dotsent

Buxorova Moxira Samandarovna – muharrir

O’zbekiston Respublikasi OAK Rayosatining 2023-yil 3-iyundagi 364-son qarori bilan “Moliyaviy texnologiyalar” jurnali iqtisodiyot fanlari bo’yicha falsafa doktori (PhD) va fan doktori (DSc) ilmiy darajasiga talabgorlarning dissertatsiyalari yuzasidan assosiy ilmiy natijalarini chop etish tavsiya etilgan ilmiy nashrlar ro’yxatiga kiritilgan.

MUNDARIJA

	MOLIYA		
1.	Жиянова Наргиза Эсанбаевна, Джумамуратова Хурлиман Маратовна	Антикризисное финансовое управление: современные подходы и механизмы	7
2.	Tashmatova Rano Gaiповna, Roishева Diёra Ravshanovna	Снижение финансовых рисков домашних хозяйств посредством повышения финансовой грамотности	15
3.	Sharapova Mashxura Azadovna, Ismoilova Mohiraxon Iqbol qizi	Davlat maqsadli jamg‘armalari mablag‘laridan samarali foydalanish masalalari	22
4.	Назаркулов Умиджан Рахимджанович	Финансовые модели поддержки устойчивых агротехнологий предотвращения деградации почв в условиях климатических изменений	29
5.	Beknazarov Zafarjon Ergashevich, Saydullayeva Ruhshona Ulug‘bek kizi	Exploring the role of digital technologies in optimizing financial results and profitability ratios across manufacturing industries	36
6.	Tojiyev Javlonbek Rustamovich	Kambag‘allikni qisqartirish va aholi bandligini ta’minlashda tadbirkorlik subyektlarini mikromoliyalashtirishning o‘rni	46
7.	Xushvaqov Islombek Muxammadi o‘g‘li	Loyihalarni moliyaviy resurslar bilan ta’minlashda yashil moliyalashtirish mexanizmining samaradorligi	53
8.	Ядгарова Малика Лутпиллаевна	Аҳоли фаровонлигини оширишда микромолия хизматларини ривожлантиришнинг ижтимоий-иқтисодий аҳамияти	61
9.	Razzakov Jasur Xamraboyevich, Nurulloyev Javohir Abdusalim o‘g‘li	Korporativ biznes tarmoqlarini moliyalashtirishni takomillashtirishda xorijiymamlakatlar tajribasi	69
	DAVLAT BUDJETI		
10.	Imomov Inomiddin Abdulxamidovich	Oliy ta’lim muassasalarida xarajatlarni boshqaruvga asoslangan moliyalashtirish	76
11.	Salohiddinov Hasan Fazliddin o‘g‘li	O‘zbekistonda davlat qarzi va qarz yuki: holati, dinamikasi va boshqaruv tamoyillari	81
12.	Toyirov Yunus Alamovich	Davlat-xususiy sheriklikning moliyaviy mexanizmlari: ilmiy-nazariy qarashlar	87
13.	Султанов Дилмурод Эркинжонович	Олий таълимни молиялаштиришнинг хорижий мамлакатлар тажрибалари	91
	INNOVATSIYA VA INVESTITSIYALAR		
14.	Xamdamov Omonullo Ne’matullayevich	Investitsiyaviy qarorlar qabul qilishda strategik moliyaviy tahlil instrumentlaridan foydalanish	101
15.	Aliqulov Mehmonali Salohiddin o‘g‘li	ESG va raqamli iqtisodiyot asosida investitsiya jozibadorligini oshirish yo‘llari	110
16.	Хошимов Собир Муртазаевич	Асосий капиталга инвестицияларни молиялаштиришнинг назарий асослари, манбалари, усуллари	120
17.	Xushvoqov Azizbek Sirojidinovich	Investitsiya muhiti jozibadorligining ilmiy-nazariy asoslari	128
18.	Xudoyquliyev Xamrobek Rajabboyevich	O‘zbekistonda raqamli iqtisodiyotning ilmiy va innovatsion loyihalarga investitsiyalarni jalb qilishdagi roli	137
19.	Shodiyev Akmal	Davlat-xususiy sherikligi asosida infratuzilma loyihalarini moliyalashtirishda vujudga keladigan muammolar va ularni bartaraf etish yo‘llari	144
20.	Yusupov Ahmadbek Tajiyevich	Asosiy kapitalga investitsiyalarni moliyalashtirishning zamonaviy mexanizmlarini takomillashtirish yo‘llari	153
21.	Muxamadjanov Shaxriyor Solijon o‘g‘li	Hududlar investitsion jozibadorligini baholash metodologiyasi va investitsiyalarni jalb qilish strategiyalari	159
22.	Umaraliyev Sanjar Sultonaliyevich	O‘zbekistonda hududlarning investitsiyaviy jozibadorligini reyting asosida baholashni takomillashtirish	168
	BANK ISHI		
23.	Юсупов Бехзад Юсуп оглы	Данные как капитал в платежах: консервативные модели монитизации и защита конфиденциальности	173

24.	Дурманов Акмал Шаймарданович	Управление кредитными рисками в сельском хозяйстве: механизмы повышения доступности финансирования	180
25.	Абдуназарова Дилшода Акромовна	Ўзбекистон банк тизимида пруденциал назорат механизмларининг шаклланиши ва ривожланиши	187
26.	Рўзиев Насим Ибрагимович	Тижорат банклари инвестицион фаолиятини оширишда молиявий воситаларнинг ўрни ва аҳамияти	194
27.	Tashtemirova Gulnoza Abdurashid qizi	O‘zbekistonda valyuta operatsiyalarini rivojlantirish yo‘llari	203
28.	Mirzayev Faxriddin Sobirjonovich	Tijorat banklari daromadlari va xarajatlarining takomillashtirish masalalari	208
29.	Ibroximov Ilxomjon Shavkatjon o‘g‘li	Bank xizmatlari sifatini oshirishda raqamli platformalar va innovatsiyalarning ahamiyati	214
	SUG‘URTA VA PENSIYA ISHI		
30.	Шермухамедова Ширин Амонуллаевна	Ўзбекистон пенсия жамғармасининг инвестицион фаолиятини ислоҳ қилиш йўналишлари	220
31.	Маннапова Раъно Аброровна, Ибрагимова Лола Хатамовна	Усовершенствование процессов страхования жизни в медицинской сфере с помощью искусственного интеллекта	225
32.	Ибрагимова Лола Хатамовна	Учет затрат на страхования жизни при массовом внедрении искусственного интеллекта в медицину и профилактику	231
	SOLIQLAR VA SOLIQQA TORITISH		
33.	To‘rayev Shavkat Shuxratovich, Sharipov Narzullo G‘ulomovich	Naqdsiz hisob-kitoblarning soliq salohiyatini oshirishdagi o‘rni	237
34.	Sharipov Narzullo G‘ulomovich	Davlat budjeti daromadlarining shakllanishida soliq tushumlarining o‘rni va ahamiyati	245
35.	Jumanova Iroda O‘ktam qizi, Toyirov Yunus Alamovich	Investitsion faoliyatni soliqlar orqali tartibga solish masalalari	253
36.	Erxanov Muxammadjon Absayitovich	Kichik biznes va xususiy tadbirkorlik rivojlanishining asosiy ko‘rsatkichlari, ularni soliqqa tortish tartibi	259
	QIMMATLI QOG‘OZLAR		
37.	Рахмедова Мадинахон Нусрат кызы, Мухамедов Фархад Турсунбаевич	Институтциональные и рыночные барьеры в развитии зеленых облигаций в Узбекистане	269
38.	Раҳмонқулов Илҳомжон Ўктамқул ўғли	Ўзсаноатқурилишбанкнинг AT1 халқаро облигациялари Ўзбекистон капитал бозори ривожланишининг илғор тажрибаси сифатида	278
39.	Aliboev Umid Kholiyorovich	Conceptual and economic foundations of initial public offerings	286
40.	Abduraxmanova Ziyoda Abdullayevna	Kapital bozorida aksiyadorlik jamiyatlari investitsion faolligini oshirish yo‘llari	294
41.	Bobonazarov Jonibek Bobomurotovich	Tijorat banklarining qimmatli qog‘ozlar bozoridagi ishtirokini takomillashtirish yo‘llari	302
42.	Ermatov Toxir Sharipdjanovich	Aksiyadorlik jamiyatlarida personalni boshqarish tizimini rivojlantirish yo‘nalishlari	310
43.	Otaxonova Shohyora Xamidullaxon qizi	Kapital bozorini rivojlantirish orqali milliy daromadlarni oshirish yo‘nalishlari	318
44.	Qadamov Ruslanbek Baxodir o‘g‘li	Kapital bozorida banklar faoliyati samaradorligini oshirish yo‘llari	327
45.	Boyev Bekzodjon Jo‘raqul o‘g‘li	Rivojlangan mamlakatlar tajribasi asosida ipo metodologiyasini takomillashtirish	335
	BUXGALTERIYA VA AUDIT		
46.	Очилов Фарходжон Шавкатжон ўғли	Яшил бухгалтерия ҳисобини ўзбекистон амалиётига жорий қилиш: муаммо ва истиқболлар	344
47.	Mamajonov Akramjon Turgunovich, Olimjonova Moxiraxon Abrorjon qizi	MHXSlardagi o‘zgarishlar: korxonalar moliyaviy hisobotlariga ta’siri va ularni tayyorlashga qo‘yilgan talablar	351

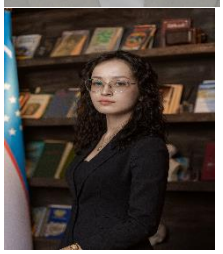
48.	Холматова Нодирахон Куддусовна	Молиявий ҳисоботлар сифатига таъсир этувчи омилларни таъминлаш механизмлари	357
49.	Беҳзод Шамсиддинович Мирзоев	Давлат органлари ва ташкилотлари ички аудити хизмати фаолиятида самарадорлик аудитини ташкил этиш ва ўтказиш методологиясини шакллантириш	362
50.	Абдурасулов Жамшидбек Ахмад уғли	Молиявий ҳисоботнинг халқаро стандартлари асосида корхоналарни қўшиб юбориш жараёнида янги корхонанинг илк молиявий ҳолат ҳисоботини шакллантириш масалалари	374
51.	Abdullayev Sherzod Baxromboyevich	Budjet tashkilotlarida ichki auditning nazariy uslubiy asoslari	381
52.	Курбанов Жалоладдин Юлдашбаевич	Аудиторлик фаолиятининг меъёрий-ҳуқуқий жараёнларини такомиллаштириш масалалари	387
53.	Абидов Мансур Илхомжонович	Иқтисодиётнинг ривожланишида давлат молиявий назоратининг ўрни ва аҳамияти	395
54.	Абдураимова Мафтунахон Ахматовна	Суғурта ташкилотларини аудиторлик текширувидан ўтказиш методологияси	401
		IQTISODIYOT TARMOQLARDA	
55.	Mirzayev Imomnazar Qalandarovich, Olimjanov Xudoyorbek Doniyorbek o‘g‘li	Makroiqtisodiy ko‘rsatkichlar o‘zgarishlarini tahlili va prognozi (YaIM va investitsiyalar misolida)	410
56.	Муқимов Шерали Ахмадали ўғли	Яшил саноат сиёсати юритишнинг Европа модели: тавсиф, таҳлил ва Ўзбекистон учун хулосалар	416
57.	Umarova Gulzodaxon Qodirbekovna	Kichik biznesni muqobil moliyalashtirish usullari orqali rivojlantirish	432
58.	Salimova Odila Tolkin kizi, Erkinov Ezozbek Abdulkhamid ugli, Jumanazarova Marifat Ikrom kizi	Adopting circular economy strategies help companies become more competitive	435
59.	Sayfulina Alfira Feratovna	Navoiy viloyati infratuzilmasining rivojlanish strategiyasi	453
60.	Kabulova Nurgo‘zal Umirbek qizi	Tadbirkorlik subyektlarining tashqi savdo faoliyati samaradorligini oshirish istiqbollari	463
61.	Karimova Xulkar Raxmanali qizi, Jalg‘ashova Nazira Umbet qizi	O‘zbekiston eksport diversifikatsiyasi: hozirgi trendlar va rivojlanish istiqbollari	470
62.	Тошпулатова Малика	Ўзбекистон иқтисодиётига ЖСТ ва ЕОИИ доирасидаги савдо интеграциясининг макроиқтисодий таъсири	475
63.	Toshpo‘latov Shohruh Sobirjon o‘g‘li	Milliy iqtisodiyotda ijtimoiy himoya tizimining moliyaviy mexanizmlarini rivojlantirish	488
64.	Karimov Akramjon Ikromjon o‘g‘li	Aholining ijtimoiy himoya tizimini rivojlantirishda zamonaviy iqtisodiy mexanizmlar va ularning samaradorligi	498
65.	Эгамназарова Гулноза Холмурод қизи	Ҳудудларда аҳоли даромадларини оширишга қаратилган молиявий сиёсатнинг ривожланиш тенденциялари	507
66.	Raxmatullayev Sarvar Nazar o‘g‘li	Sog‘liqni saqlash sektorida sun’iy intelleknni joriy etishda ilmiy-tadqiqot xarajatlari hisobi va nazoratini takomillashtirish	514
67.	Baxramov Abdulaziz Baxtiyorovich	Xo‘jalik yurituvchi sub’yektlar faoliyatida moliyaviy barqarorlikni ta’minlash mexanizmlari	521
68.	Tilakov Navruz Maxmudovich	Innovasion iqtisodiyot sharoitida kichik biznesni moliyaviy rag‘batlantirish yo‘llari	533
69.	Mamatov Baxromjon Shavkat o‘g‘li	O‘zbekistonda neft-gaz tizimining raqamlashtirilishi va ishlab chiqarish barqarorligi	539
70.	Bo‘riboyeva Zamiraxon Ravshan qizi	Sanoat tarmoqlarida investitsiya loyihalarini moliyalashtirish bo‘yicha xorijiy mamlakatlar tajribasi va uni O‘zbekiston sharoitida qo‘llash imkoniyatlari	544
71.	Ma’murjonov Komiljon Muzaffar o‘g‘li	Aholining moliyaviy savodxonligini oshirishda raqamli texnologiyalarning o‘rni	551

ISSN: 2181-3965
VOLUME 4

АНТИКРИЗИСНОЕ ФИНАНСОВОЕ УПРАВЛЕНИЕ: СОВРЕМЕННЫЕ ПОДХОДЫ И МЕХАНИЗМЫ

Жиянова Наргиза Эсанбаевна

доктор экономических наук (DSc)
профессор кафедры
финансы и финансовые технологии
Ташкентский государственный
экономический университет
E-mail:nargiza_omad@mail.ru
ORCID:0000-0002-1053-221



Джумамуратова Хурлиман Маратовна

магистрант
Ташкентский государственный
экономический университет
E-mail:khurlid@gmail.com

Аннотация. *В статье рассматриваются теоретические и практические аспекты управления в кризисных условиях через призму антикризисных финансов, которые становятся ключевым инструментом сохранения устойчивости предприятий и национальной экономики. Особое внимание уделяется анализу мер, предпринятых в Узбекистане в период кризисов 2020–2024 гг., включая поддержку ликвидности, реструктуризацию обязательств, цифровизацию финансовых процессов и усиление социальной защиты. На основе международных и национальных исследований оцениваются факторы, определяющие эффективность антикризисного управления, и предлагаются направления дальнейшего совершенствования финансовой политики для повышения устойчивости экономики.*

Ключевые слова: *антикризисные финансы; управление в кризисных условиях; финансовая устойчивость; ликвидность; реструктуризация долгов; цифровизация; государственная поддержка; экономические шоки; Узбекистан.*

INQIROZGA QARSHI MOLIYAVIY BOSHQARUV: ZAMONAVIY YONDASHUV VA MEXANIZMLAR

Jiyanova Nargiza Esanboyevna

iqtisodiyot fanlari doktori (DSc)
moliya va moliyaviy
texnologiyalar kafedrasi professori
Toshkent davlat iqtisodiyot universiteti
E-mail: nargiza_omad@mail.ru
ORCID: 0000-0002-1053-221

Djumamuratova Khurliman Maratovna

magistrant
Toshkent davlat iqtisodiyot universiteti
E-mail: khurlid@gmail.com

Annotatsiya. *Maqolada inqirozga qarshi boshqaruvning nazariy va amaliy jihatlari ko‘rib chiqilgan, bu esa korxonalar va milliy iqtisodiyotning barqarorligini saqlashning asosiy vositasiga aylanib bormoqda. 2020–2024 yillardagi inqiroz davrida O‘zbekistonda ko‘rilgan*

chora-tadbirlar, jumladan, likvidlikni qo‘llab-quvvatlash, qarzlarni qayta tuzish, moliyaviy jarayonlarni raqamlashtirish va ijtimoiy himoyani kuchaytirish tahliliga alohida e’tibor qaratilgan. Shuningdek, maqolada xalqaro va milliy tadqiqotlar asosida inqirozga qarshi boshqaruv samaradorligini belgilovchi omillar baholangan va iqtisodiy barqarorlikni oshirish uchun moliyaviy siyosatni yanada takomillashtirish yo‘nalishlari taklif etiladi.

Kalit so‘zlari: *inqirozga qarshi moliyalashtirish, inqirozga qarshi boshqaruv, moliyaviy barqarorlik, likvidlik, qarzlar to‘lovini o‘zgartirish, raqamlashtirish, davlat tomonidan qo‘llab-quvvatlash, iqtisodiy zarba.*

ANTI-CRISIS FINANCIAL MANAGEMENT: MODERN APPROACHES AND MECHANISMS

Jiyanova Nargiza Esanboyevna

Doctor of Economics Sciences (DSc)
Professor Department of
Finance and Financial Technologies
Tashkent State University of Economics
E-mail: nargiza_omad@mail.ru
ORCID: 0000-0002-1053-221

Djumamuratova Khurliman Maratovna

Master’s Student
Tashkent State the University
of Economics
E-mail: khurlid@gmail.com

Abstract. *This article examines the theoretical and practical aspects of crisis management through the lens of anti-crisis finance, which is becoming a key tool for maintaining the resilience of enterprises and the national economy. Particular attention is paid to the analysis of measures taken in Uzbekistan during the 2020 –2024 crises, including liquidity support, debt restructuring, digitalization of financial processes, and strengthening social protection. Based on international and national research, the factors determining the effectiveness of crisis management are assessed and areas for further improvement of financial policy to enhance economic resilience are proposed.*

Keywords: *anti-crisis finance, crisis management, financial stability, liquidity, debt restructuring, digitalization, government support, economic shocks.*

Введение

Современные глобальные кризисы превратились в постоянный фактор мирового экономического ландшафта. Пандемия COVID-19, разрывы логистических цепочек, ценовые шоки на сырьевых рынках и усиливающиеся геополитические противоречия существенно изменили условия функционирования национальных экономик. В такой среде государствам приходится модернизировать существующие финансовые модели, внедрять инновационные решения и формировать новые механизмы управления рисками. На первый план выходят антикризисные финансы – совокупность инструментов и мер, направленных на минимизацию экономических потерь, обеспечение устойчивости бизнеса и сохранение социальной стабильности.

Для Узбекистана актуальность антикризисного управления значительно возросла в период 2020–2024 годов, когда экономика столкнулась с замедлением деловой активности, ускорением инфляционных процессов и снижением внешнего спроса на фоне глобальной нестабильности. Эти вызовы требовали оперативных и системных решений. Государство

ISSN: 2181-3965
VOLUME 4

разработало комплексные программы экономической поддержки, охватывающие финансовый сектор, социальную защиту населения, стабилизацию рынка труда и цифровизацию ключевых процессов.

В условиях реализации Стратегии «Новый Узбекистан – 2030» особая роль отводится инновационному развитию финансовой системы. Приоритетными стали внедрение современных цифровых платформ, автоматизация процессов бюджетирования и мониторинга государственных расходов, развитие электронных сервисов для бизнеса и населения, а также расширение программ льготного кредитования через онлайн-инфраструктуру. Эти меры не только смягчили последствия кризиса, но и создали предпосылки для формирования более гибкой, технологически развитой и устойчивой финансовой экосистемы.

Комплексный переход к инновационному государственному управлению, прозрачности и цифровой трансформации открывает новые возможности для анализа эффективности антикризисных инструментов. В этом контексте изучение механизмов антикризисных финансов в Узбекистане приобретает стратегическую значимость, поскольку позволяет оценить результативность текущих реформ и определить направления дальнейшего совершенствования финансово-экономической политики в условиях глобальной нестабильности и трансформации мировых рынков.

Обзор литературы

Исследования в области антикризисных финансов показывают, что способность экономики противостоять внешним шокам во многом определяется эффективностью финансовой системы и её адаптивностью. Одним из ключевых авторов, изучавших кризисные состояния предприятий, является Э. Альтман, чья модель прогнозирования банкротства Z-score (Altman, 1968) доказала, что ранняя диагностика рисков значительно снижает вероятность финансовой несостоятельности. Практика Узбекистана подтверждает этот вывод: предприятия, находившиеся под регулярным финансовым мониторингом, показали более высокие темпы восстановления после кризиса 2020 года.

Международные организации также внесли значимый вклад в изучение антикризисной политики. В отчётах МВФ (IMF, 2021) и OECD (OECD, 2022) подчёркивается, что успешное преодоление кризисов связано с активной фискальной поддержкой, гибкой денежно-кредитной политикой и цифровизацией государственных процессов. Эти рекомендации нашли отражение в политике Узбекистана, где расширение цифровых социальных выплат, охвативших около полутора миллионов семей, повысило адресность и прозрачность помощи.

Среди отечественных исследователей важный вклад в анализ финансовой устойчивости внесли К.Х. Абдурахманов (Абдурахманов, 2019) и Ш.Х. Кудбиев (Кудбиев, 2020). Их работы отмечают необходимость модернизации финансовой инфраструктуры, развития цифровых платежей и укрепления регуляторных институтов, что соответствует наблюдаемым тенденциям антикризисного восстановления в стране.

Методология исследования

Исследования в области антикризисных финансов показывают, что устойчивость экономики в условиях кризисов определяется способностью финансовой системы своевременно выявлять риски, поддерживать ликвидность и обеспечивать гибкость управления. Теоретические подходы подчеркивают важность ранней диагностики финансовых угроз и использования моделей прогнозирования, которые позволяют предотвратить банкротства и сохранить непрерывность деятельности предприятий. Международные аналитические отчёты также указывают, что эффективная антикризисная политика должна сочетать фискальные стимулы, расширение социальной поддержки и цифровизацию государственных процессов. Эти выводы подтверждаются данными

Узбекистана, где рост цифровых транзакций, расширение онлайн-банкинга и внедрение электронных социальных выплат способствовали ускорению восстановления экономики после кризиса. В отечественных исследованиях подчёркивается значимость модернизации финансовой инфраструктуры, усиления регуляторных механизмов и повышения адресности государственной поддержки, что формирует основу устойчивой национальной модели антикризисного управления.

Анализ и результаты

Устойчивость финансовых систем в условиях кризисов становится одной из центральных проблем современной экономики, поскольку глобальные потрясения – от финансовых шоков и геополитической напряжённости до энергетических перебоев и пандемий – создают нестабильность, требующую немедленного реагирования. Управление в кризисных условиях рассматривается как комплекс антикризисных финансовых решений, направленных на защиту бизнеса, домохозяйств и национальной экономики от последствий внешних и внутренних шоков. В научной литературе подчёркивается, что кризис – это не только угроза, но и возможность пересмотра финансовых моделей, повышения эффективности управления и создания более устойчивой экономической архитектуры. Именно поэтому тема антикризисных финансов занимает ключевое место в исследованиях мировой и региональной экономической политики.

Исследователи, начиная с работ Altman, посвящённых ранней диагностике банкротств, указывают на важность своевременной оценки риска и мониторинга ликвидности. По мнению автора, модели предкризисного анализа дают возможность заранее выявить угрозы и сократить масштабы будущих потерь. Эта позиция подтверждается и современными исследованиями OECD, согласно которым предприятия, своевременно внедрившие системы управления рисками, быстрее адаптируются к кризисам и восстанавливают финансовую устойчивость. На практике это означает, что антикризисные финансы должны начинаться задолго до наступления шоковой ситуации и включать меры по поддержанию ликвидности, снижению долговой нагрузки и оптимизации затрат.

Применение этих принципов можно ясно проследить на примере Узбекистана, экономика которого за последние годы столкнулась с несколькими кризисными волнами – пандемией COVID-19, нарушением внешней логистики, ростом мировых цен на энергоносители и инфляционным давлением. Каждый из этих кризисов выявил необходимость активной финансовой адаптации. В период пандемии правительство Узбекистана реализовало один из крупнейших в регионе пакетов поддержки, направленных на смягчение экономических последствий. Был создан стабилизационный фонд объёмом более 10 трлн сумов**,** из которых значительная часть направлялась на поддержание ликвидности предприятий, льготные кредиты и финансирование социальных программ. Эти меры соответствовали международным рекомендациям МВФ, подчеркивающим необходимость сочетания финансовой помощи бизнесу и поддержки занятости.

Другим важным инструментом антикризисных финансов является реструктуризация обязательств, которая позволяет предприятиям временно снизить финансовое давление. В Узбекистане в 2020 – 2021 годах была проведена масштабная отсрочка по кредитным обязательствам для более чем 500 тысяч предприятий и физических лиц, что предотвратило рост просрочек и возможные массовые банкротства. Коммерческим банкам было разрешено продлевать сроки кредита без ухудшения кредитной истории клиентов, что стало примером гибкого регулирования, рекомендованного многими международными организациями. Такой подход позволил снизить нагрузку на бизнес и сохранить рабочие места.

Таблица 1.

Макроэкономические показатели Узбекистана в условиях кризисов (2020–2024 гг.)*

Показатель	2020	2021	2022	2023	2024*
Рост ВВП	1,6%	7,4%	5,7%	6,0%	6,1%
Инфляция	11,1%	10,0%	12,3%	8,8%	8,0%
Госдолг к ВВП	36%	38%	40%	37%	35%
Уровень безработицы	13%	11%	10%	8,9%	8,5%
Объём антикризисной поддержки	высокий	высокий	средний	умеренный	сохраняется

*Выполнено авторами на основе данных Центрального банка РУз (cbu.uz).

Показатели демонстрируют, что экономика Узбекистана испытывала значительное давление в период глобальных кризисов. Самым стрессовым стал 2020 год: рост ВВП резко замедлился, а инфляция оставалась высокой. В ответ государство расширило антикризисные меры, увеличивая поддержку бизнеса, социальной сферы и банковской системы.

С 2021 года началось устойчивое восстановление. Рост ВВП восстановился благодаря мерам поддержки предпринимательства, льготному кредитованию и активному восстановлению внутреннего спроса. Несмотря на внешние шоки 2022 года, экономика сохранила положительную динамику.

Снижение безработицы и стабилизация инфляции в 2023–2024 годах указывают на гибкость финансовой системы и эффективность программ реструктуризации, льготных займов и стимулирования цифровых финансовых услуг.

Эти тенденции демонстрируют, что антикризисные финансы стали ключевым инструментом смягчения экономических рисков и формирования устойчивой макроэкономической среды.

Также важной частью антикризисного управления становится цифровизация финансовых процессов. Исследования McKinsey показывают, что внедрение цифровых технологий помогает предприятиям экономить от 10 до 30 процентов операционных затрат, что особенно важно в кризисный период. Узбекистан продемонстрировал сильный прогресс в этой области: объём электронной коммерции в стране вырос более чем на 65 процентов, а использование цифровых инструментов мониторинга, ERP-систем и онлайн-платежей стало ключевым фактором адаптации бизнеса к новым условиям. Например, многие предприятия в 2022 году перешли на удалённые методы управления складскими запасами, что позволило снизить логистические сбои и повысить экономию ресурсов.

Антикризисные финансы включают также меры социальной защиты населения. В условиях кризиса финансовая устойчивость государства напрямую связана с его способностью поддерживать наиболее уязвимые группы. В Узбекистане существенную роль сыграла цифровизация социальной защиты: расширение «Единого реестра социальной помощи» позволило оперативно выявлять нуждающиеся семьи и предоставлять им поддержку. Во время пандемии адресную помощь получили более 1,3 млн граждан, что стало важным элементом национальной антикризисной стратегии. Эти меры согласуются с рекомендациями UNDP, подчёркивающими роль цифровой идентификации в эффективном управлении благосостоянием населения в период кризисов.

С точки зрения организационного управления, кризисные условия требуют высокой скорости принятия решений и гибкости. Исследования Гарвардской школы бизнеса показывают, что компании с более адаптивной структурой управления переживают кризис

легче. В Узбекистане аналогичный эффект наблюдался у предприятий, внедривших цифровые системы контроля и управленческой отчётности: они смогли быстрее перестроить производство, переориентироваться на новые рынки и сохранить финансовую устойчивость.

Во многих странах применялись аналогичные механизмы: расширение государственных расходов, налоговые льготы, субсидии для бизнеса и развитие цифровой инфраструктуры. В большинстве государств были введены прямые денежные выплаты населению, программы поддержки малого бизнеса и льготные кредиты. Широко использовалась практика реструктуризации долгов и продления сроков кредитных обязательств.

Таблица 2.

Сравнение принятых ключевых антикризисных мер в Узбекистане и в зарубежных странах*

Мера	Узбекистан	США	Индия	Кения
Основной антикризисный инструмент	антикризисный фонд, льготные кредиты, отсрочки, цифровизация соцвыплат	масштабный фискальный пакет, прямые платежи населению (CARES ~$2.2 трлн)	интеграция ID + DBT, UPI (массовые прямые выплаты)	мобильные переводы (M-Pesa), поддержка через мобильную сеть
Охват соцвыплат (прибл.)	≈1,55 млн семей (цифровые выплаты)	десятки миллионов домохозяйств	сотни миллионов аккаунтов в DBT/Aadhaar	высокая доля мобильных домохозяйств (~90% пользуются M-Pesa)
Цифровизация	резкий рост цифровых транзакций (45→72%)	быстрый переход к цифровным выплатам	связка ID+платежи – ключ к снижению утечек	мобильные деньги – фундамент финансовой инклюзии
Эффект на бизнес	отсрочки для 0.5 млн → 0.15 млн (снижение нагрузки)	прямые гранты/займы + страхование безработицы	сокращение утечек выплат и быстрая доставка	повышение доходов у малых хозяйств (экономические исследования)

*Выполнено авторами на основе данных Центрального банка РУз (cbu.uz). официальных документов о мерах против кризиса США (congress.com), Индии (dbtbharat.gov.in), Кении (centralbank.go.ke).

Таблица отражает сравнительный анализ антикризисных мер, которые применяли Узбекистан и ряд других стран, что позволяет увидеть общие тенденции в глобальной антикризисной политике и особенности национальных стратегий. Узбекистан использовал комплексный подход, сочетая создание антикризисного фонда, отсрочку кредитных обязательств примерно для половины миллиона субъектов и широкую цифровизацию социальных выплат, что обеспечило устойчивую поддержку как бизнесу, так и уязвимым слоям населения. США сделали ставку на масштабный фискальный пакет, включающий прямые денежные выплаты домохозяйствам и поддержку бизнеса, что позволило быстро стимулировать внутренний спрос. Индия использовала уникальную систему цифровой идентификации и прямых выплат, позволяющую доставлять помощь сотням миллионов

ISSN: 2181-3965
VOLUME 4

граждан без посредников и снижать административные издержки. Кения, с другой стороны, опиралась на развитую систему мобильных денег, что обеспечило высокий уровень финансовой инклюзии и позволило эффективно поддерживать малые хозяйства даже при ограниченном доступе к банкам.

Сравнение показывает, что, несмотря на различия в ресурсах и масштабе экономик, ключевыми элементами успешной антикризисной политики во всех странах стали цифровые технологии, прямое взаимодействие государства с населением и гибкие инструменты поддержки бизнеса. Узбекистан демонстрирует сходство с международными подходами, но делает акцент на ускоренной цифровизации и улучшении адресности социальной помощи, что особенно важно для стран с высокой долей уязвимых домохозяйств. Таким образом, опыт разных стран подтверждает, что цифровая инфраструктура, прямые платежи и своевременные меры снижения долговой нагрузки являются наиболее эффективными механизмами антикризисного управления.

Результаты исследования

Полученные результаты исследования показывают, что цифровые финансовые услуги играют ключевую роль в расширении финансовых возможностей малообеспеченных семей, обеспечивая быстрый, недорогой и доступный доступ к экономическим ресурсам. Анализ статистики Центрального банка Узбекистана демонстрирует устойчивый рост цифровой активности населения: объем транзакций через мобильные приложения и онлайн-платформы увеличился более чем на 70% за последние три года, при этом число активных пользователей цифровых кошельков превысило 12 миллионов человек. Эти данные указывают на постепенное смещение финансового поведения граждан в сторону цифровых сервисов.

Особый эффект отмечается среди малообеспеченных семей. Согласно данным Единого реестра социальной защиты, около 1,5 млн домохозяйств получают социальные выплаты через цифровые каналы, что значительно сокращает задержки и повышает точность доставки помощи. Переход на электронную систему выплат позволил снизить административные расходы и сократить долю необоснованных назначений.

Также исследование показало, что использование цифровых финансов способствует росту экономической активности: доля малообеспеченных граждан, ведущих микропредпринимательство через онлайн-платформы, увеличилась на 25% благодаря доступу к мобильным платежам, QR-оплате и возможностям онлайн-торговли. Доступ к микрокредитам через цифровые сервисы также вырос, что подтверждают данные коммерческих банков: около 40% микрозаймов было оформлено онлайн.

Заключение

Проведённое исследование показывает, что цифровые финансовые услуги являются эффективным инструментом расширения финансовых возможностей малообеспеченных семей в Узбекистане. Цифровизация платежей, социальные реестры, мобильные кошельки и онлайн-кредитование создают более доступную и гибкую финансовую экосистему, что способствует снижению бедности и повышению экономической самостоятельности населения.

На основе проведённого исследования можно выделить ряд направлений, которые способны усилить влияние цифровых финансовых услуг на расширение возможностей малообеспеченных семей. Важно укреплять цифровую инфраструктуру в сельских и удалённых регионах, поскольку именно она обеспечивает равный доступ к современным финансовым инструментам и снижает цифровой разрыв между различными социальными группами. Одновременно с этим особое значение приобретает развитие программ цифровой и финансовой грамотности, ориентированных на уязвимые слои населения, что позволяет повысить их самостоятельность в использовании цифровых сервисов.

ISSN: 2181-3965
VOLUME 4

Не менее значимой задачей является интеграция всех видов социальной помощи в единую цифровую платформу, обеспечивающую прозрачность, оперативность и удобство получения выплат. В условиях роста цифровой экономики требуется также создание безопасных механизмов онлайн-микрокредитования с грамотно выстроенной системой регулирования рисков, что помогает предотвратить долговую нагрузку среди малообеспеченных семей.

Параллельно необходимо стимулировать цифровое предпринимательство, которое открывает новые источники дохода и расширяет экономическую активность домохозяйств благодаря доступным инструментам онлайн-торговли и электронных платежей. Существенный эффект приносит развитие партнёрства государства, банковского сектора и финтех-компаний, поскольку такая координация позволяет создавать более инклюзивные и доступные финансовые продукты. Завершая комплексный подход, важно уделять особое внимание укреплению системы защиты данных, поскольку доверие к цифровым сервисам формируется только при гарантированной безопасности и конфиденциальности информации пользователей.

Литература

1. Указ Президента РУз № УП–5969 от 18.03.2020 г. О первоочередных мерах по поддержке населения, отраслей экономики и предпринимательства в период пандемии. – https://lex.uz/ru/docs/4770763
2. Указ Президента «О Стратегии развития «Узбекистан–2030» № УП-158 (11.09.2023). Цели по снижению бедности и устойчивости экономики к кризисам. – https://lex.uz/ru/docs/6600404
3. Шерстнева Н.Л. Антикризисное управление в условиях финансового кризиса. // Экономика и бизнес. 2008.
4. Каримова Т.Х. Антикризисное управление: причины кризисов, стратегии и методы антикризисного управления. 2022.
5. Жиянова Н.Э. Финансовые ресурсы предприятий: повышения эффективности их формирования и использования в современных условиях // Science and Education, 2(8) 2021, – 656-668. https://www.openscience.uz/index. php/sciedu /article/view/ 1794,
6. Центральный банк Республики Узбекистан. Официальные отчёты и статистические данные (cbu.uz).
7. Министерство экономики и финансов Республики Узбекистан. Годовые экономические отчёты и аналитические материалы. (mineconomy.uz).
8. Кения. Годовые статистические отчеты M-Pesa (safaricom.co.ke)
9. Официальные документы о мерах против кризиса США (congress.com).
10. Правительство Индии. Портал прямого перевода событии (dbtbharat.gov.in).

ISSN: 2181-3965
VOLUME 4

СНИЖЕНИЕ ФИНАНСОВЫХ РИСКОВ ДОМАШНИХ ХОЗЯЙСТВ ПОСРЕДСТВОМ ПОВЫШЕНИЯ ФИНАНСОВОЙ ГРАМОТНОСТИ

Ташматова Рано Гаиповна

доцент кафедры
финансов и финансовых технологий
Ташкентский государственный
экономический университет
E-mail: ranotashmatova76@gmail.com
ORCID:0000-0002-3003-3829

Роишева Диёра Равшановна

магистрант
по специалности финансы
Ташкентский государственный
экономический университет
E-mail: dieraroiseva@gmail.com
ORCID: 0009-0008-9919-0890

Аннотация. В статье анализируется влияние финансовой грамотности на устойчивость домохозяйств к финансовым рискам. На основе статистических данных за 2020–2024 годы исследуется финансовое поведение населения и обосновываются практические меры по снижению финансовых рисков.

Ключевые слова: финансовая грамотность, домохозяйства, финансовые риски, сбережения, долговая нагрузка, финансовая устойчивость, финансовое образование, финансовая инклюзия, цифровые финансы, управление рисками.

UY XO‘JALIKLARINING MOLIYAVIY RISKLARINI MOLIYAVIY SAVODXONLIKNI OSHIRISH ORQALI KAMAYTIRISH

Tashmatova Rano Gaipovna

moliya va moliyaviy texnologiyalari
kafedrasi dotsenti
Toshkent davlat iqtisodiyot universiteti
E-mail: ranotashmatova76@gmail.com
ORCID:0000-0002-3003-3829

Roisheva Diyora Ravshanovna

moliya mutahassisligi
bo‘yicha magistrant
Toshkent davlat iqtisodiyot universiteti
E-mail: dieraroiseva@gmail.com
ORCID: 0009-0008-9919-0890

Annotatsiya. Maqolada O‘zbekistonda uy xo‘jaliklarining moliyaviy risklar oldidagi barqarorligiga moliyaviy savodxonlikning ta’siri tahlil qilingan. 2020–2024 yillar statistik ma’lumotlari asosida moliyaviy xatti-harakatlar o‘rganilib, risklarni kamaytirish bo‘yicha takliflar taqdim etilgan.

Kalit so‘zlar: moliyaviy savodxonlik, uy xo‘jaliklari, moliyaviy risklar, jamg‘armalar, qarz yuki, moliyaviy barqarorlik, moliyaviy ta’lim, moliyaviy inklyuziya, raqamli moliya, risklarni boshqarish.

ISSN: 2181-3965
VOLUME 4

REDUCING HOUSEHOLD FINANCIAL RISKS THROUGH IMPROVING FINANCIAL LITERACY

Tashmatova Rano Gaipovna

Associate Professor of the department finance and financial technologies
Tashkent State University of Economics
E-mail: ranotashmatova76@gmail.com
ORCID:0000-0002-3003-3829

Roisheva Diyora Ravshanovna

Master’s student in finance
Tashkent State University of Economics
E-mail: dieraroiseva@gmail.com
ORCID: 0009-0008-9919-0890

Abstact. The article analyzes the impact of financial literacy on household resilience to financial risks in Uzbekistan. Using statistical data for 2020–2024, the study examines household financial behavior and identifies practical measures to reduce financial risks through financial education, digital tools, and the development of a savings culture.

Keywords: financial literacy, household finance, financial risks, savings behavior, debt burden, financial stability, financial education, financial inclusion, digital finance, risk management.

Введение

Финансовая устойчивость домохозяйств является одним из ключевых факторов социально-экономической стабильности государства. В условиях экономической волатильности, роста инфляционных процессов и расширения потребительского кредитования способность населения эффективно управлять личными финансами приобретает особую значимость. Для Республики Узбекистан данная проблема становится особенно актуальной на фоне увеличения долговой нагрузки домохозяйств и относительно низкого уровня сбережений.

В последние годы в стране наблюдается устойчивая тенденция роста потребительского кредитования, сопровождающаяся снижением склонности населения к накоплениям. По данным Центрального банка Республики Узбекистан, уровень кредитной задолженности населения за 2020–2024 годы увеличился более чем на 40%, тогда как доля домохозяйств, имеющих регулярные сбережения, остаётся на сравнительно низком уровне [7,9]. Одновременно с этим лишь около трети населения демонстрирует базовые знания в области управления личными финансами, что усиливает уязвимость домохозяйств к финансовым рискам, включая риск избыточной долговой нагрузки, непредвиденных расходов и снижения реальных доходов [6, 8].

Вопрос повышения финансовой грамотности населения и укрепления финансовой устойчивости домохозяйств находит отражение в стратегических документах Республики Узбекистан. В частности, в Указе Президента Республики Узбекистан № УП–158 от 11 сентября 2023 года «О Стратегии развития “Узбекистан – 2030”» подчёркивается необходимость формирования у населения навыков рационального управления личными финансами, развития культуры сбережений и снижения финансовых рисков как одного из приоритетных направлений социально-экономического развития страны [1].

Недостаточный уровень финансовой грамотности приводит к нерациональному финансовому поведению: импульсивному потреблению, неверной оценке условий

кредитования, отсутствию долгосрочного финансового планирования и резервных фондов. В результате домохозяйства оказываются менее адаптивными к экономическим шокам, инфляции и нестабильности занятости. В этих условиях повышение финансовой грамотности населения рассматривается не только как инструмент индивидуального благополучия, но и как важный элемент макроэкономической устойчивости [2, 6].

Международный опыт свидетельствует о том, что страны с высоким уровнем финансовой грамотности характеризуются более устойчивым финансовым поведением домохозяйств, более высокой долей сбережений и низким уровнем проблемной задолженности. Исследования OECD и Всемирного банка подтверждают, что развитие финансовых знаний и навыков способствует снижению финансовых рисков и формированию долгосрочной финансовой устойчивости населения [2, 5]. Однако в национальном контексте Узбекистана данные вопросы осаются недостаточно изученными, что обуславливает необходимость проведения комплексного анализа взаимосвязи между уровнем финансовой грамотности и финансовыми рисками домохозяйств [8, 10].

Целью настоящего исследования является анализ влияния уровня финансовой грамотности на финансовую устойчивость домохозяйств Республики Узбекистан и обоснование направлений снижения финансовых рисков посредством развития финансового образования.

Объектом исследования являются домохозяйства Республики Узбекистан.

Предметом исследования выступают финансовые риски домохозяйств и механизмы их снижения через повышение уровня финансовой грамотности. Для достижения поставленной цели в работе поставлены следующие задачи: анализ динамики финансового поведения домохозяйств, оценка уровня финансовой грамотности населения, а также выявление практических инструментов снижения финансовых рисков.

Обзор литературы

Проблема финансовой грамотности домохозяйств и её влияния на финансовую устойчивость населения активно исследуется в трудах зарубежных и международных организаций. В научной литературе финансовая грамотность рассматривается как совокупность знаний, навыков и установок, необходимых для принятия обоснованных финансовых решений и эффективного управления личными финансами. Большинство исследователей сходятся во мнении, что уровень финансовой грамотности оказывает прямое влияние на финансовое поведение домохозяйств и их способность противостоять финансовым рискам [6].

Значительный вклад в развитие теоретических и эмпирических исследований финансовой грамотности внесли работы A. Lusardi и O. Mitchell, в которых доказано, что низкий уровень финансовых знаний коррелирует с более высокой долговой нагрузкой, недостаточным уровнем сбережений и ограниченной способностью к долгосрочному финансовому планированию. Авторы подчёркивают, что финансовая грамотность является одним из ключевых факторов формирования финансовой устойчивости домохозяйств, особенно в условиях экономической нестабильности [6].

Международные организации, такие как OECD и Всемирный банк, в своих отчётах уделяют особое внимание взаимосвязи финансовой грамотности и финансовой инклюзии. Согласно данным OECD (2023), в странах с развитой системой финансового образования наблюдается более высокая доля домохозяйств, имеющих регулярные сбережения, а уровень проблемной кредитной задолженности остаётся на относительно низком уровне [3]. Аналогичные выводы представлены в исследованиях Всемирного банка (Global Findex), где подчёркивается роль финансовых знаний в расширении доступа населения к формальным финансовым услугам и формировании устойчивых моделей финансового поведения [5].

В ряде исследований подчёркивается, что повышение финансовой грамотности не

ISSN: 2181-3965
VOLUME 4

всегда автоматически трансформируется в устойчивое финансовое поведение. Так, эмпирические данные показывают, что при отсутствии практических инструментов и институциональной поддержки рост финансовых знаний может сопровождаться увеличением кредитной активности без соответствующего роста сбережений. Данный вывод имеет особую значимость для стран с развивающейся экономикой, где расширение доступа к финансовым услугам опережает формирование культуры рационального финансового поведения [4].

Национальные исследования, посвящённые финансовой грамотности населения Узбекистана, в основном носят прикладной и описательный характер и сосредоточены на анализе уровня финансовых знаний и финансовой инклюзии. В то же время вопросы влияния финансовой грамотности на снижение финансовых рисков домохозяйств, таких как избыточная долговая нагрузка и уязвимость к экономическим шокам, остаются недостаточно систематизированными. Это свидетельствует о наличии научного пробела и обосновывает необходимость проведения комплексного анализа взаимосвязи между финансовой грамотностью и финансовыми рисками домохозяйств в национальном контексте [8,10].

Вследствие этого, анализ научной литературы показывает, что, несмотря на значительный объём международных исследований, проблема адаптации эффективных инструментов повышения финансовой грамотности к условиям развивающихся экономик, включая Республику Узбекистан, остаётся актуальной. Настоящее исследование направлено на восполнение выявленного пробела и формирование практических рекомендаций по снижению финансовых рисков домохозяйств на основе развития финансового образования.

Методология исследования

Методологической основой исследования послужили общенаучные и специальные методы экономического анализа, позволяющие комплексно оценить влияние уровня финансовой грамотности на финансовую устойчивость домохозяйств. В работе использован системный подход, обеспечивающий рассмотрение финансового поведения домохозяйств во взаимосвязи с макроэкономическими и институциональными факторами.

Информационную базу исследования составили официальные статистические данные Центрального банка Республики Узбекистан, Агентства статистики при Президенте Республики Узбекистан, а также материалы международных организаций – OECD и Всемирного банка (Global Findex). Анализ охватывает период 2020–2024 годов, что позволяет проследить динамику ключевых показателей финансового поведения домохозяйств в условиях меняющейся экономической конъюнктуры .

В ходе исследования применялись методы статистического и сравнительного анализа, анализа динамических рядов, а также элементы корреляционного анализа для выявления взаимосвязи между уровнем финансовой грамотности населения и показателями сберегательной и кредитной активности домохозяйств. Для интерпретации полученных результатов использовались методы обобщения и группировки статистических данных.

Выбор указанных методов обусловлен необходимостью выявления не только количественных изменений показателей, но и качественных тенденций в финансовом поведении домохозяйств, а также оценки потенциала снижения финансовых рисков за счёт развития финансовой грамотности населения.

Анализ и результаты

Финансовое поведение домохозяйств Республики Узбекистан в последние годы характеризуется одновременным ростом кредитной активности и постепенным, но недостаточным увеличением уровня сбережений. Данная тенденция отражает структурные дисбалансы в системе управления личными финансами и свидетельствует о повышенной

уязвимости домохозяйств к финансовым рискам.

На основе данных Центрального банка Республики Узбекистан и Агентства статистики за 2020–2024 годы проведён анализ динамики ключевых показателей финансового поведения домохозяйств (табл. 1).

Таблица 1

Динамика ключевых показателей финансового поведения домохозяйств в Узбекистане (2020–2024 гг.)*

Показатель	2020	2021	2022	2023	2024
Уровень финансовой грамотности населения, %	29	31	34	37	41
Средняя долговая нагрузка домохозяйств (в % от дохода)	25	29	34	39	42
Доля домохозяйств, имеющих сбережения, %	22	24	25	27	30
Средняя сумма потребительских кредитов на душу населения, тыс. сум	3500	4200	5100	6400	7800

*Составлена автором на основе данных Центрального банка Республики Узбекистан и Агентства статистики [7,9,10].

Результаты исследования показывают, что уровень финансовой грамотности населения за указанный период увеличился с 29% до 41%, что свидетельствует о положительном эффекте реализуемых образовательных и информационных программ [8]. Однако рост финансовых знаний сопровождается более быстрым увеличением долговой нагрузки домохозяйств [7].

Средняя долговая нагрузка домохозяйств за анализируемый период возросла с 25% до 42% от располагаемого дохода, тогда как доля домохозяйств, имеющих сбережения, увеличилась лишь с 22% до 30% [7,9]. Это указывает на то, что повышение уровня финансовой грамотности пока не в полной мере трансформируется в устойчивое финансовое поведение. Полученные данные подтверждают вывод о том, что без практических инструментов и поведенческих стимулов финансовые знания могут использоваться преимущественно для расширения кредитного потребления [2,6].

Анализ структуры потребительского кредитования показывает устойчивый рост средней суммы кредитов на душу населения с 3500 тыс. сум в 2020 году до 7800 тыс. сум в 2024 году [7]. Данный рост опережает динамику доходов и сбережений, что усиливает риски избыточной долговой нагрузки и снижает финансовую устойчивость домохозяйств в условиях инфляционного давления и нестабильности доходов [9,10].

Сравнительный анализ с международными показателями подтверждает выявленные диспропорции. По данным Всемирного банка (Global Findex, 2023), доля взрослого населения Узбекистана, имеющего формальные сбережения, составляет около 24%, что существенно ниже аналогичных показателей Казахстана (39%) и развитых экономик, таких как Южная Корея (67%) [5]. Это свидетельствует о недостаточном уровне финансовой инклюзии и слабой распространённости культуры накоплений среди населения [4,5].

Для выявления взаимосвязи между уровнем финансовой грамотности и склонностью домохозяйств к сбережениям был проведён корреляционный анализ, результаты которого представлены на диаграмме 1.

Диаграмма 1.

Взаимосвязь между уровнем финансовой грамотности и долей домохозяйств, имеющих сбережения*

*Разработка авторов на основе данных Центрального банка Республики Узбекистан и World Bank (Global Findex) [5,7].

Анализ показывает наличие положительной зависимости между ростом уровня финансовой грамотности и увеличением доли домохозяйств, формирующих сбережения. Вместе с тем темпы роста данных показателей остаются несоразмерными: при увеличении уровня финансовой грамотности на 12 процентных пунктов доля домохозяйств со сбережениями выросла лишь на 8 процентных пунктов [7,9].

Полученные результаты позволяют сделать вывод о том, что финансовая грамотность является необходимым, но недостаточным условием снижения финансовых рисков домохозяйств. Эффективное управление финансовыми рисками требует не только повышения уровня знаний, но и развития институциональной среды, включающей доступные цифровые инструменты управления бюджетом, стимулирующие накопительные программы и ответственные практики кредитования.

Вследствие этого, результаты исследования подтверждают наличие устойчивой взаимосвязи между уровнем финансовой грамотности и финансовой устойчивостью домохозяйств, а также выявляют ключевые ограничения трансформации финансовых знаний в практическое финансовое поведение в условиях экономики Узбекистана.

Заключение

Проведённое исследование подтвердило, что уровень финансовой грамотности оказывает существенное влияние на финансовую устойчивость домохозяйств и их способность противостоять финансовым рискам. Анализ данных за 2020–2024 годы показал, что по мере роста финансовых знаний населения в Республике Узбекистан наблюдается положительная динамика формирования сбережений, однако данный процесс остаётся недостаточно устойчивым и неравномерным.

Результаты исследования свидетельствуют о наличии структурного дисбаланса между ростом финансовой грамотности и увеличением долговой нагрузки домохозяйств. Несмотря на повышение уровня осведомлённости населения о финансовых инструментах, значительная часть домохозяйств продолжает ориентироваться на заёмное финансирование текущего потребления, что усиливает их уязвимость к инфляционным и доходным шокам.

Это подтверждает вывод о том, что финансовая грамотность является необходимым, но недостаточным условием снижения финансовых рисков [2,6].

Полученные выводы указывают на необходимость комплексного подхода к управлению финансовыми рисками домохозяйств. Помимо развития финансового образования, важную роль играет формирование институциональной среды, включающей доступные цифровые инструменты управления личными финансами, стимулирующие накопительные программы и ответственные практики кредитования со стороны финансовых институтов [4,8].

Практическая значимость исследования заключается в возможности использования его результатов при разработке и совершенствовании государственных программ повышения финансовой грамотности населения, а также в деятельности коммерческих банков и других финансовых организаций, ориентированных на снижение кредитных рисков и формирование долгосрочной финансовой устойчивости домохозяйств.

В перспективе дальнейшие исследования могут быть направлены на оценку поведенческих факторов финансовых решений домохозяйств и анализ эффективности отдельных инструментов финансового образования, что позволит углубить понимание механизмов трансформации финансовых знаний в устойчивое финансовое поведение населения.

Литература

1. Указ Президента Республики Узбекистан № УП–158 от 11.09.2023 г. «О Стратегии развития «Узбекистан – 2030». https://lex.uz/ru/docs/6600404 –https://lex.uz/ru/docs/6600404
2. Organisation for Economic Co-operation and Development (OECD). Financial Literacy and Financial Inclusion: Global Survey Report. – Paris: OECD Publishing, 2023.
3. OECD / INFE. International Survey of Adult Financial Literacy Competencies. – Paris: OECD, 2023.
4. World Bank. Enhancing Financial Capability and Consumer Protection in Emerging Economies. – Washington, DC: World Bank Group, 2023.
5. World Bank. Global Findex Database 2023. – Washington, DC: World Bank, 2023.
6. Lusardi A., Mitchell O. S. The Economic Importance of Financial Literacy: Theory and Evidence // *Journal of Economic Literature*. – 2020. – Vol. 52, No. 1. – P. 5–44.
7. Central Bank of the Republic of Uzbekistan. Household Credit and Savings Report 2020–2024. – Tashkent, 2024.
8. Центральный банк Республики Узбекистан. Национальная стратегия повышения финансовой грамотности населения на 2022–2026 годы. – Ташкент, 2024.
9. Министерство экономики и финансов Республики Узбекистан. Статистический бюллетень по финансовому поведению населения. – Ташкент, 2024.
10. Агентство статистики при Президенте Республики Узбекистан. Социально-экономическое положение домохозяйств Республики Узбекистан. – Ташкент, 2023–2024.

ISSN: 2181-3965
VOLUME 4

DAVLAT MAQSADLI JAMG‘ARMALARI MABLAG‘LARIDAN SAMARALI FOYDALANISH MASALALARI

Sharapova Mashxura Azadovna
iqtisodiyot fanlari bo‘yicha falsafa doktori (PhD) moliya va moliyaviy texnologiyalar kafedrasi dotsenti Toshkent davlat iqtisodiyot universiteti
E-mail:sharapovamash@mail.ru
ORCID: 0009-0004-0345-5171

Ismoilova Mohiraxon Iqbol qizi
2-bosqich talabasi Toshkent davlat iqtisodiyot universiteti
E-mail: mohiraismoilova562@gmail.com
ORCID: 0009-0009-1411-7190

Annotatsiya. Maqolada davlat maqsadli jamg‘armalarining ijtimoiy sohani rivojlantirishdagi va iqtisodiyotni barqarorlashtirishdagi o‘rni tahlil qilingan. Jamg‘armalarning asosiy vazifalari, mablag‘larni samarali boshqarish mexanizmlari hamda mavjud muammolar yoritilgan. Shuningdek, xalqaro tajriba asosida mablag‘larni to‘g‘ri yo‘naltirish va ularning shaffofligini ta’minlash bo‘yicha taklif va tavsiyalar ishlab chiqilgan.

Kalit so‘zlar: davlat maqsadli jamg‘armalari, mablag‘lar boshqaruvi, shaffoflik, iqtisodiy barqarorlik, ijtimoiy soha rivoji, maqsadli yo‘naltirish, hisobotlarni raqamlashtirish

ВОПРОСЫ ЭФФЕКТИВНОГО ИСПОЛЬЗОВАНИЯ СРЕДСТВ ГОСУДАРСТВЕННЫХ ЦЕЛЕВЫХ ФОНДОВ

Шарапова Машхура Азадовна
доктор философии (PhD) по экономическим наукам доцент кафедры финансов и финансовых технологий Ташкентский государственный экономический университет, PhD
E-mail:sharapovamash@mail.ru
ORCID: 0009-0004-0345-5171

Исмаилова Махирахон Икбал кызы
студент 2 курса Ташкентского государственного экономического университета
E-mail: mohiraismoilova562@gmail.com
ORCID: 0009-0009-1411-7190

Аннотация. В статье проанализирована роль государственных целевых фондов в развитии социальной сферы и стабилизация экономики. Освещены основные задачи фондов, механизмы эффективного управления средствами и существующие проблемы. Кроме того, на основе международного опыта разработаны предложения и рекомендация по целевому использованию средств и обеспечению их прозрачности.

Ключевые слова: государственные целевые фонды, управление средствами, прозрачность, экономическая стабильность, развитие социальной сферы, целевое направление, цифровизация отчетности

ISSUES OF THE EFFECTIVE UTILIZATION OF STATE TARGETED FUND RESOURCES

Sharapova Mashkhura Azadovna
Doctor of Philosophy (PhD)
in Economic Sciences
Associate Professor
Department of Finance and
Financial Technologies
Tashkent State
the University of Economics
E-mail:sharapovamash@mail.ru
ORCID: 0009-0004-0345-5171

Ismoilova Mohirakhon Ikbol kizi
2nd-year student of
Tashkent State
the University of Economics
E-mail: mohiraismoilova562@gmail.com
ORCID: 0009-0009-1411-7190

Abstract. This article analyzes the role of state targeted funds in the development of the social sphere and the stabilization of the economy. The main functions of these funds, mechanisms for the efficient management of resources, and existing challenges are highlighted. In addition, based on international experience, proposals and recommendations have been developed to ensure the proper allocation and transparency of these funds.

Keywords: State targeted funds, fund management, transparency, economic stability, development of the social sector, targeted allocation, digitalization of reporting.

Kirish

Mamlakat iqtisodiyotining barqaror rivojlanishi va ijtimoiy sohaning moliyaviy ta’minoti nafaqat davlat byudjeti, balki davlat maqsadli jamg‘armalar faoliyati bilan ham chambarchas bog‘liqdir. Ushbu jamg‘armalar moliyaviy resurslarni markazlashtirish, ularni maqsadli yo‘naltirish hamda aholi turmush darajasini oshirishda muhim rol o‘ynaydi. Shuning uchun ham maqsadli jamg‘armalar mablag‘laridan samarali foydalanish masalasi nafaqat milliy iqtisodiyot, balki xalqaro moliyaviy boshqaruv amaliyotida ham dolzarb hisoblanadi.

Davlat maqsadli jamg‘armalari moliyaviy resurslarni diversifikatsiya qilishning samarali mexanizmlaridan biri sanaladi. Davlat moliyaviy barqarorlikni ta’minlash uchun faqat byudjet manbalariga tayanibgina qolmay, qo‘shimcha manbalarni, jumladan, maqsadli jamg‘armalarini shakllantirishi va ularni oqilona boshqarishi zarur. Mazkur yondashuv ijtimoiy sohaning doimiy xarajatlari – pensiya ta’minoti, sog‘liqni saqlash tizimi, turli ijtimoiy nafaqalar kabi majburiyatlarni iqtisodiy beqarorlik sharoitida ham barqaror moliyalashtirish imkonini beradi.

Davlat maqsadli jamg‘armalari konsolidatsiyalashgan byudjetning muhim tarkibiy qismi bo‘lib, davlat moliyaviy tizimida alohida o‘rin tutadi. Shu bois, ularni samarali tashkil etish, maqsadli yo‘naltirish va shaffofligini ta’minlash masalalariga katta e’tibor qaratiladi. Zero, ushbu jamg‘armalar mamlakatning markazlashtirilgan pul fondi sifatida uning barqaror moliyaviy holatini belgilovchi muhim ko‘rsatkichdir. Ularning faoliyatini yanada takomillashtirish maqsadida qator me’yoriy-huquqiy hujjatlar va qarorlar qabul qilingan. Jumladan, 2025-yil 21-

maydagi O‘zbekiston Respublikasi Vazirlar Mahkamasining 325-son qarorida jamg‘armalar ustidan nazoratni kuchaytirishga qaratilgan qator chora-tadbirlar belgilandi. Qarorga muvofiq, jamg‘armalar mablag‘lari markazlashgan davlat byudjeti doirasida hisobga olinadi hamda ulardan maqsadli foydalanilishi ustidan nazorat Davlat moliyaviy nazorati inspeksiyasi va uning hududiy boshqarmalari, Iqtisodiyot va moliya vazirligi hamda uning hududiy organlari, vazirlik va idoralarning ichki audit xizmatlari va hududiy bo‘linmalari tomonidan, qonunchilikda belgilangan vakolatlar doirasida amalga oshirilishi belgilab qo‘yildi [1]. Bu qaror maqsadli jamg‘armalar mablag‘larini markazlashgan tartibda hisobga olish, ularning sarflanishi ustidan samarali nazorat o‘rnatish va mablag‘lardan faqat belgilangan maqsadlarda foydalanilishini ta’minlashga xizmat qiladi.

Adabiyotlar sharhi

Davlat moliyasini samarali boshqarish, xususan, davlat maqsadli jamg‘armalaridan foydalanish masalasi xalqaro iqtisodiy adabiyotlarda keng yoritilgan. Iqtisodchilar bu jamg‘armalarning ahamiyati, ularning ijtimoiy sohani rivojlantirishdagi va makroiqtisodiy barqarorlikni ta’minlashdagi o‘rnini turlicha talqin qilganlar.

Masalan, R. Masgreyv o‘zining “Classics in the Theory of Public Finance” asarida davlat moliyasi nazariyasining asosiy tamoyillarini yoritib, maqsadli jamg‘armalarning taqsimlash, qayta taqsimlash va barqarorlashtirish funksiyalarining davlat moliyasida tutgan o‘rni haqida gapiradi. Uning fikricha, bunday jamg‘armalar markazlashtirilgan resurslarni aniq maqsadlarga yo‘naltirish va ijtimoiy ehtiyojlarni qondirishda samarali vosita bo‘lishi mumkin [2].

J. Stiglitz “Economics of the Public Sector” kitobida davlat byudjeti va tashqi moliyaviy manbalar o‘rtasidagi muvozanat masalasiga alohida to‘xtalib, davlat maqsadli jamg‘armalarining shaffoflik darajasi past bo‘lganda korrupsiya xavfi oshishini qayd etadi. Uningcha, samarali boshqaruv tizimi bo‘lmasa, bu jamg‘armalar ijtimoiy samaradorlikni emas, balki siyosiy manfaatlarni ta’minlab qolishi mumkin [3].

Maqsadli jamg‘armalarni samarali boshqarish masalasiga P. Samuelson va V. Nordhaus ham alohida to‘xtalib o‘tganlar. Ularning "Economics" darsligida Stiglitzning qarashlariga o‘xshash fikr bildirilgan: maxsus jamg‘armalar iqtisodiy sikllarni yumshatishda foydali bo‘lishi mumkin, ammo siyosiy bosim kuchli bo‘lgan davlatlarda resurslardan noto‘g‘ri foydalanish vaziyatlari kuzatilib turadi [4].

Jahon Bankining "Uzbekistan Public Expenditure Review"(2022) hisobotida O‘zbekistondagi maqsadli jamg‘armalarning qator muammolariga taalluqli maslahatlar berib o‘tilgan. Hisobotda yetarlicha ma’lumotlar mavjud emasligi, shaffoflik ta’minoti masalalari alohida e’tiborga olingan. Unda aytilishicha, ijtimoiy himoya xizmatlaridan foydalanuvchilarning real ko‘lami va umumiy harajatlar to‘g‘risida statistik ko‘rsatkichlar yetarli emas. Bu o‘z navbatida mablag‘lardan foydalanishning samara ko‘rsatkichini aniqlashga to‘sqinlik qiladi [5].

Tadqiqot metodologiyasi

Mazkur maqolada davlat maqsadli jamg‘armalarining samarali boshqarilishi va mablag‘lardan foydalanish muammolarini o‘rganishda tizimli tahlil, induksiya va deduksiya, statistik tahlil hamda analiz va sintez usullaridan foydalangan.

Tahlil va natijalar

Davlat maqsadli jamg‘armalari mamlakat iqtisodiy tizimining moslashuvchan elementi hisoblanadi. Ularning soni hamda tarkibi davr talablariga, ijtimoiy-iqtisodiy siyosatdagi ustuvor yo‘nalishlarga mos ravishda doimiy yangilanib boradi. So‘nggi yillarda O‘zbekistonda bunday jamg‘armalar soni nisbatan barqarorlashgan bo‘lsa-da, ularning umumiy mablag‘ aylanmasi hajmi izchil o‘sishda davom etmoqda. Bu holat, bir tomondan, iqtisodiy faollikning ortayotganidan, boshqa tomondan esa davlatning iqtisodiyotdagi faol ishtiroki saqlanib qolayotganidan dalolat beradi.

ISSN: 2181-3965
VOLUME 4

Davlatning maqsadli jamg‘armalari ijtimoiy va iqtisodiy muammolarni manzilli hal etish, aholi farovonligini oshirish hamda iqtisodiy barqarorlikni ta’minlashga xizmat qiladi. Ularni boshqarishda samaradorlik, shaffoflik va nazorat tamoyillari asosiy o‘rin tutadi. O‘zbekistonda ham davlat maqsadli jamg‘armalari mamlakat ijtimoiy-iqtisodiy rivojlanishida muhim moliyaviy manba sifatida shakllangan. Ular orqali pensiya, nafaqa va boshqa ijtimoiy to‘lovlar, yo‘l qurilishi, ekologik tadbirlar hamda bandlik dasturlari moliyalashtirilmoqda. So‘nggi yillarda ushbu jamg‘armalar daromadlari va xarajatlari hajmi ortib, davlat byudjeti yukini kamaytirish bilan birga, maqsadli loyihalarning samarali amalga oshirilishiga xizmat qilmoqda.

Quyidagi 1-rasmda O‘zbekiston Respublikasi konsolidatsiyalashgan budjeti tarkibiga kiradigan davlat maqsadli jamg‘armalari ro‘yxati keltirilgan.

1-rasm.

O‘zbekiston Respublikasi konsolidatsiyalashgan budjeti tarkibiga kirgan davlat maqsadli jamg‘armalari*

*O‘zbekiston Respublikasining "2025-yil uchun O‘zbekiston Respublikasining davlat byudjeti to‘g‘risida"gi O‘RQ-1011 sonli Qonuni, 3-ilova.

2022–2025 yillar oralig‘ida konsolidatsiyalashgan budjet daromadlari 76,9% ga oshgan (254,6 trln so‘mdan 431 trln so‘mgacha). Davlat maqsadli jamg‘armalari daromadlari esa 2 baravardan ko‘proq (31,9 trln so‘mdan 66,4 trln so‘mgacha) oshgan. Ularning konsolidatsiyalashgan budjetdagi ulushi 12,5% dan 15,4% gacha ko‘tarilgan, bu davlat moliyasida maqsadli jamg‘armalarning ahamiyati ortib borayotganini ko‘rsatadi. Bunday o‘sish, bir tomondan, iqtisodiy faollik va soliq tushumlarining ko‘payganini, ikkinchi tomondan, budjet siyosatida ijtimoiy dasturlarni qo‘llab-quvvatlashga e’tibor kuchayganini bildiradi.

1-jadval.

Davlat maqsadli jamg‘armalari daromadlarining konsolidatsiyalashgan budjet daromadlarida tutgan o‘rni va dinamikasi*

Yillar	Konsolidatsiyalashgan budjet daromadlari (mlrd so‘m)	O‘tgan yillarga nisbatan o‘sish sur’ati, %	Davlat maqsadli jamg‘armalari daromadi (mlrd so‘m)	Konsolidatsiyalashgan budjet daromadlaridagi ulushi, %
2022	254 582,5	–	31 935,9	12,5
2023	310 677,9	+22,0	41 250,7	13,2
2024	375 030,5	+20,7	55 253,3	14,7
2025	430 989,9	+15,0	66 440,8	15,4

*O‘zbekiston Respublikasi Davlat budjeti to‘g‘risidagi qonuni, 2022-y., 2023-y., 2024-y., 2025-y. uchun.

2022–2025 yillar oralig‘ida konsolidatsiyalashgan budjet xarajatlari 71,5% ga oshgan. Davlat maqsadli jamg‘armalari xarajatlari esa 2 baravar (58,2 trln so‘mdan 117,2 trln so‘mgacha) o‘sdi. Jamg‘armalar xarajatlarining ulushi dastlab 20% atrofida barqaror bo‘lgan, biroq 2025-yilda 24,3% gacha oshgan. Bu davlat jamg‘armalari orqali ijtimoiy sohalar (pensiya, tibbiyot, infratuzilma, bandlik)ni moliyalashtirish hajmi kengayganini bildiradi.

2-jadval.

Davlat maqsadli jamg‘armalari xarajatlarining konsolidatsiyalashgan budjet xarajatlarida tutgan o‘rni va dinamikasi*

Yil	Xarajatlar (mlrd so‘m)	O‘sish sur’ati, %	Davlat maqsadli jamg‘armalari xarajatlari (mlrd so‘m)	Ulushi, %
2022	280 128,7	–	58 179,0	20,7
2023	343 212,6	**+22,5**	70 212,9	20,4
2024	427 640,3	**+24,6**	85 813,9	20,0
2025	480 496,5	**+12,4**	117 192,0	24,3

*O‘zbekiston Respublikasi Davlat budjeti to‘g‘risidagi qonuni, 2022-y., 2023-y., 2024-y., 2025-y. uchun.

Bizga ma’lumki maqsadli jamg‘armalarning ko‘pchiligi o‘z daromad manbaiga ega emas yoki xarajatlarini o‘z daromadlari hisobidan qoplay olmaydi. Shu sababli ularga davlat budjetidan transfertlar ajratiladi.

3-jadval.

Davlat budjetidan maqsadli jamg‘armalarga ajratiladigan transfertlar tahlili*

Yil	Transfertlar (mlrd so‘m)	O‘sish sur’ati, %	Xarajatlarga nisbati, %
2022	25 900,1	–	44,5
2023	29 867,6	+15,3	42,5
2024	32 195,4	+7,8	37,5
2025	54 362,6	+68,8	46,4

*O‘zbekiston Respublikasi Davlat budjeti to‘g‘risidagi qonuni, 2022-y., 2023-y., 2024-y., 2025-y. uchun.

2025-yilda ushbu transfertlar hajmi keskin oshgan – 54,4 trln so‘m, bu 2024-yilga nisbatan 68,8% o‘sish demakdir. Bu holat davlat jamg‘armalariga budjetdan qo‘shimcha moliyaviy resurslar yo‘naltirilayotganini anglatadi. Transfertlarning xarajatlarga nisbati 2022-yildagi 44,5%

ISSN: 2181-3965
VOLUME 4

dan 2024-yilda 37,5% gacha pasaygan, ammo 2025-yilda yana 46,4% gacha ko‘tarilgan. Bu 2025-yilda ijtimoiy sohalarga budjet qo‘llovining kuchayganini aks ettiradi.

Bugungi kunda faoliyat yuritayotgan maqsadli jamg‘armalarning daromadlari va xarajalari ijrosiga nazar tashlaydigan bo‘lsak, 2023-yilda 52 490,7 mlrd so‘mni (111,3 foiz), xarajatlari esa 80 374,3 mlrd so‘mni tashkil etgan bo‘lsa, 2024-yildagi jami daromadlari 58 501,8 mlrd so‘mni (rejaga nisbatan 90,3 foiz), va xarajatlari 91 496,6 mlrd so‘mni (rejaga nisbatan 93,7 foiz) tashkil etgan. 2024-yilda maqsadli jamg‘armalardan 14 tasiga davlat byudjetidan jami 34 768,2 mlrd so‘mlik transfertlar (jamg‘armalarning umumiy daromadlarining 37,3 foizi) ajratilib, 2023-yildagi ko‘rsatkichga nisbatan 13,4 foizga oshgan. Budjetdan ajratilgan transfertlar miqdorlari jamg‘armalar kesimida o‘rganilganda, 2023-yilda ajratilganiga nisbatan 2024-yilda Turizmni qo‘llab-quvvatlash jamg‘armasiga 7 baravarga (2023-yilda byudjetdan ajratilgan transfert mablag‘lari maqbullashtirilishi va yangi mehmonxonalarni qurish hamda jihozlash uchun investorlarga ajratilgan subsidiyalar hisobiga), “El-yurt umidi” jamg‘armasiga 195,7 foizga (stipendiatlar soni 274 nafardan 411 nafargacha oshganligi hisobiga), Jismoniy va yuridik shaxslarga yetkazilgan mulkiy zararni kompensatsiya qilish bo‘yicha Respublika maqsadli jamg‘armasiga 155,9 foizga (kompensatsiya to‘lab beriladigan jismoniy va yuridik shaxslar soni oshganligi hisobiga), Ta’lim kreditini moliyalashtirish jamg‘armasiga 133,6 foizga (ta’lim krediti ajratilgan talabalar soni 131 foizga, ajratilgan kredit miqdori 151 foizga oshganligi hamda avvalgi yillarda ajratilgan ta’lim krediti bo‘yicha 659,9 mlrd so‘mlik qarzdorlikning qisman qoplanishi hisobiga), Avtomobil yo‘llarini rivojlantirish maqsadli jamg‘armasiga 135,2 foizga, Davlat tibbiy sug‘urta jamg‘armasiga 121,6 foizga hamda Pensiya jamg‘armasiga 117 foizga oshgan [6].

Tadqiqotlar shuni ko‘rsatmoqdaki, davlat maqsadli jamg‘armalari faoliyati bilan bog‘liq ayrim muammolar mavjud. Jumldan, davlat maqsadli jamg‘armalari faoliyatidagi eng muhim muammolardan biri – ularning moliyaviy oqimlari bo‘yicha ochiqlik va hisobotlilik darajasining pastligidir. Xalqaro valyuta jamg‘armasi (XVJ) ta’kidlaganidek, maqsadli fondlar faoliyati davlat moliyasi bo‘yicha umumiy hisobotlarda to‘liq aks ettirilishi lozim. Aks holda byudjetdan tashqari mablag‘lar davlat moliyasining umumiy shaffofligini izdan chiqaradi. OECD va boshqa xalqaro tashkilotlar bu borada maxsus mexanizmlar – alohida hisobot bo‘limlari, integratsiyalashgan audit tizimlari, yillik natijalarni majburiy e’lon qilish kabi choralarni joriy etishni tavsiya etadi.

Yana bir muammo, jamg‘armalarda mablag‘larning maqsadli sarflanishi ustidan nazorat yetarli emas. Ayrim hollarda byurokratik tartib-taomillar va murakkab moliyaviy jarayonlar mablag‘lardan tez va samarali foydalanishga to‘sqinlik qiladi. Bundan tashqari, hududlar o‘rtasida mablag‘ taqsimotida nomutanosiblik kuzatiladi, bu esa ijtimoiy-iqtisodiy rivojlanish darajasi o‘rtasidagi tafovutlarni yanada kuchaytiradi.

Aksariyat holatlarda jamg‘armalar faoliyatida samaradorlik ko‘pincha faqat ajratilgan mablag‘ miqdori bilan o‘lchanadi. Biroq bu yondashuv natijadorlikni to‘liq aks ettirmaydi. “Performance budgeting” tamoyiliga muvofiq, xarajatlar aniq natijalar bilan bo‘lanishi lozim. Mablag‘lar qaysi ijtimoiy yoki iqtisodiy samaraga olib kelgani to‘g‘risidagi hisobotlar mavjud bo‘lmasa, fondlar amalda o‘z maqsadlariga erishmaydi. Natija (“outcome”) va mahsulot (“output”) ko‘rsatkichlari asosida baholash tizimi joriy etilmagan holatda, resurslardan foydalanishning haqiqiy foydasi aniqlanmay qoladi.

Xulosa

Tahlillar shuni ko‘rsatmoqdaki, davlat maqsadli jamg‘armalari yetarlicha o‘z daromad manbalariga ega emas. Shu sabbali xalqaro tajribadan foydalangan holda vaqtincha bo‘sh pul mablag‘larini foydali investitsiya loyihalariga yo‘naltirish orqali daromad manbalarini ko‘paytirishlari mumkin. Masalan, Norvegiya, Janubiy Koreya va Singapurda bunday jamg‘armalar iqtisodiyotning turli tarmoqlariga investitsiya kiritib, barqaror daromad manbai sifatida faoliyat yuritadi. Ushbu tajriba O‘zbekiston sharoitida ham qo‘llanish ijobiy natija beradi deb o‘ylaymiz.

Davlat maqsadli jamg‘armalari faoliyatini raqamlashtirish va integratsiyalashgan axborot tizimi orqali boshqarish zarur. Bu orqali real vaqt rejimida daromad va xarajatlarni monitoring qilish, audit jarayonlarini avtomatlashtirish hamda korrupsiya xavfini kamaytirish mumkin bo‘ladi. Shu bilan birga, jamg‘armalar faoliyatining samaradorligini baholashda natijadorlik va mahsuldorlik indikatorlarini joriy etish, ya’ni natijaga yo‘naltirilgan byudjetlashtirish tizimini amaliyotga keng tatbiq etish muhimdir.

Umuman olganda, davlat maqsadli jamg‘armalarining samarali boshqaruvi, ortiqcha mablag‘larning oqilona yo‘naltirilishi, xalqaro moliyaviy boshqaruv tamoyillari asosida investitsiya mexanizmlarini joriy etish – O‘zbekiston iqtisodiyotining barqaror rivojlanishiga, ijtimoiy sohaning moliyaviy mustahkamlanishiga va davlat moliyasining umumiy shaffofligiga sezilarli hissa qo‘shadi.

Foydalanilgan adabiyotlar

1. O‘zbekiston Respublikasi Vazirlar Mahkamasining “Budjet tashkilotlari xarajatlarini moliyalashtirish va budjetdan tashqari jamg‘armalarni shakllantirish tartibini yanada takomillashtirish to‘g‘risida”gi 325-sonli qarori, 21.05.2025-y., 5-bob

2. Richard A. Musgrave & Alan T. Peacock. 1967. Classics in the Theory of Public Finance. International Economic Association. ST Martin’s Press. New York

3.Joseph E. Stiglitz & Jay K. Rosengard. 2015. Economics of the Public Sector. 4th edition. New York: W. W. Norton & Company, INC

4. Paul A. Samuelson & William D. Nordhaus. 2010. Economics. 19th edition. Boston: McGraw-Hill/Irwin.

5. World Bank. 2022. “Uzbekistan Public Expenditure Review. Better Value for Money in Human Capital and Water Infrastructure”, World Bank, Washington, D.C.

6. Hisob palatasi. O‘zbekiston Respublikasi davlat budjeti va davlat maqsadli jamg‘armalari budjetlarining 2024 yildagi ijrosi to‘g‘risidagi hisobot bo‘yicha xulosa. Toshkent, 2025.

7. O‘zbekiston Respublikasi Davlat budjeti to‘g‘risidagi qonuni, 2022-y., 2023-y., 2024-y., 2025-y. uchun

8. O‘zbekiston Respublikasi Iqtisodiyot va Moliya vazirligi rasmiy sayti https://www.imv.uz

9. Hisob palatasi. O‘zbekiston Respublikasi davlat budjeti va davlat maqsadli jamg‘armalari budjetlarining 2024 yildagi ijrosi to‘g‘risidagi hisobot bo‘yicha xulosa. Toshkent, 2025.

10. Richard Allen & Dimitar Radev. 2006. Managing and Controlling Extrabudgetary Funds. IMF Working Paper. Fiscal Affairs Department

ISSN: 2181-3965
VOLUME 4

ФИНАНСОВЫЕ МОДЕЛИ ПОДДЕРЖКИ УСТОЙЧИВЫХ АГРОТЕХНОЛОГИЙ ПРЕДОТВРАЩЕНИЯ ДЕГРАДАЦИИ ПОЧВ В УСЛОВИЯХ КЛИМАТИЧЕСКИХ ИЗМЕНЕНИЙ

Назаркулов Умиджан Рахимджанович

доктор экономических наук (DSc)
доцент кафедры
корпоративной экономики и управления
Ташкентский государственный
экономический университет
E-mail: umidjan.nazarkulov@tsue.uz
ORCID: 0009-0008-3846-558X

Аннотация. Ускоряющиеся климатические изменения и нарастающий дефицит водных ресурсов делают проблему деградации почв одной из наиболее актуальных для аграрного сектора Узбекистана. В этих условиях целесообразность исследования финансовых моделей поддержки устойчивых агротехнологий определяется необходимостью перехода к более экологически устойчивым формам земледелия. Цель статьи заключается в анализе существующих механизмов финансирования и разработке оптимальной модели поддержки внедрения устойчивых агротехнологий. В качестве ведущего метода использованы экономико-статистический анализ, сравнительный анализ финансовых инструментов и экспертное анкетирование, что позволило оценить влияние различных форм финансирования на уровень технологизации фермерских хозяйств.

Ключевые слова: устойчивые агротехнологии, деградация почв, финансирование, водный дефицит, зелёная экономика, сельское хозяйство, адаптация к изменению климату.

FINANCIAL MODELS FOR SUPPORTING SUSTAINABLE AGROTECHNOLOGIES TO PREVENT SOIL DEGRADATION UNDER CLIMATE CHANGE CONDITIONS

Nazarkulov Umidjan Rakhimdjanovich

Doctor of Economics Sciences(DSc)
Associate Professor Department
of Corporate Economics and Management
Tashkent State the University of Economics
E-mail: umidjan.nazarkulov@tsue.uz
ORCID: 0009-0008-3846-558X

Abstract. Accelerating climate change and the growing scarcity of water resources make soil degradation one of the most pressing challenges for the agricultural sector of Uzbekistan. In this context, the relevance of studying financial models for supporting sustainable agrotechnologies is determined by the need to transition towards more environmentally resilient forms of agriculture. The purpose of the article is to analyze existing financing mechanisms and to develop an optimal model for supporting the implementation of sustainable agrotechnologies. The study employs economic-statistical analysis, comparative assessment of financial instruments, and expert surveying as the leading methods, which made it possible to evaluate the influence of various forms of financial support on the technological advancement of farming enterprises.

Keywords: sustainable agrotechnologies, soil degradation, financing, water scarcity, green economy, agriculture, climate change adaptation.

ISSN: 2181-3965
VOLUME 4

BARQAROR AGROTEXNOLOGIYALARNING MOLIYAVIY MODELLARI: IQLIM O‘ZGARISHI SHAROITIDA TUPROQ DEGRADATSIYASINI OLDINI OLISH

Nazarkulov Umidjon Rahimjanovich

iqtisodiyot fanlari
doktori (DSc)
korporativ iqtisodiyot va boshqaruv
kafedrasi dotsent
Toshkent davlat iqtisodiyot universiteti
E-mail: umidjan.nazarkulov@tsue.uz
ORCID: 0009-0008-3846-558X

Annotatsiya. Iqlim o‘zgarishining jadallashuvi va suv resurslarining kamayib borayotgani O‘zbekiston qishloq xo‘jaligi sektorida tuproq degradatsiyasi muammosini eng dolzarb masalalaridan biriga aylantirmoqda. Shu munosabat bilan barqaror agrotexnologiyalarni qo‘llab-quvvatlashga oid moliyaviy modellarning o‘rganilishi ekologik barqarorroq dehqonchilik shakllariga o‘tish zarurati bilan izohlanadi. Maqolaning maqsadi mavjud moliyalashtirish mexanizmlarini tahlil qilish va barqaror agrotexnologiyalarni joriy etishni qo‘llab-quvvatlovchi optimal moliyaviy modelni ishlab chiqishdan iborat. Tadqiqotda asosiy metod sifatida iqtisodiy-statistik tahlil, moliyaviy instrumentlarning qiyosiy tahlili va ekspert so‘rovi qo‘llanildi; bu esa turli moliyaviy ko‘mak shakllarining xo‘jaliklarning texnologik rivojlanish darajasiga ta’sirini baholash imkonini berdi.

Kalit so‘zlar: barqaror agroteknologiyalar, tuproq degradatsiyasi, moliyalashtirish, suv tanqisligi, yashil iqtisodiyot, qishloq xo‘jaligi, iqlim o‘zgarishiga moslashuv.

Введение

В Узбекистане климатические изменения становятся одним из ключевых факторов, формирующих долгосрочные риски для сельского хозяйства и продовольственной безопасности страны. Повышение среднегодовых температур, учащение засух, дефицит водных ресурсов, усиление ветровой эрозии и расширение зон засоления оказывают существенное влияние на состояние почвенного покрова. Преобладающая часть сельскохозяйственных угодий страны подвержена различным формам деградации, что отражается на урожайности, структуре землепользования и устойчивости аграрного сектора к внешним климатическим колебаниям.

В условиях ограниченного водного баланса Амударьи и Сырдарьи, а также растущей нагрузки на ирригационную инфраструктуру, особую значимость приобретают устойчивые агротехнологии, направленные на сохранение плодородия почв и повышение эффективности использования воды. К таким технологиям относятся капельное и ленточное орошение, минимальная обработка почвы, применение органических удобрений, биологическая защита растений, агролесомелиоративные меры, внедрение устойчивых сортов сельхозкультур, а также цифровой мониторинг состояния земель (GIS, дистанционное зондирование, IoT-датчики).

Однако широкомасштабный переход фермерских хозяйств Узбекистана на подобные технологии требует значительных первоначальных инвестиций. На фоне постепенной реформы системы субсидий, интенсификации перехода к рыночной модели агропроизводства и ограниченности бюджета возникает необходимость модернизации финансовых механизмов поддержки устойчивости землепользования. В последние годы государство развивает новые инструменты: цифровые платформы субсидирования, льготное кредитование водосберегающих технологий, грантовые программы по восстановлению земель, элементы зелёного финансирования. Тем не менее потенциал их

ISSN: 2181-3965
VOLUME 4

взаимной интеграции и эффективности в борьбе с деградацией почв пока реализован не полностью.

В совокупности эти условия подчёркивают высокую актуальность исследования финансовых моделей, которые могли бы обеспечить устойчивый переход аграрного сектора Узбекистана к технологиям, способствующим предотвращению деградации почв и повышению климатической устойчивости.

Обзор литературы

Исследования, посвящённые деградации земель и устойчивости аграрных систем в условиях климатических изменений, активно развиваются в международной академической среде, поскольку деградация почв стала глобальной экологической и экономической проблемой (IPCC, 2021). Особенно остро данные процессы проявляются в странах с засушливым климатом, включая Узбекистан, где изменение гидрологического режима, рост температур и дефицит водных ресурсов приводят к засолению, эрозии и снижению урожайности сельскохозяйственных угодий.

Параллельно усиливается интерес к финансовым механизмам, которые могут ускорить внедрение устойчивых агротехнологий. В мировой научной литературе активно обсуждаются модели зелёного финансирования, углеродных кредитов, платежей за экосистемные услуги (PES), цифровые субсидии, инструменты государственного стимулирования и участие частного капитала (FAO, 2020; OECD, 2022).

Выбор данной темы обусловлен тем, что для Узбекистана, находящегося в зоне сильного водного стресса, вопрос финансирования устойчивых агротехнологий становится критически важным. Несмотря на то что существует значительное количество международных исследований в области климатически устойчивого земледелия, выявляются существенные пробелы в анализе финансовых моделей, применимых именно в условиях Центральной Азии и Узбекистана. Это делает необходимым систематизацию научных подходов, тенденций и результатов предыдущих исследований.

В экономической литературе проблемы финансирования устойчивого землепользования и поддержки экологически эффективных агротехнологий трактовались различными исследователями неодинаково, что привело к формированию нескольких научных подходов. Американские исследователи J. Pretty, R. Batie и S. Scherr рассматривали финансовую поддержку устойчивого земледелия, прежде всего, как инструмент стимулирования природоохранных решений, подчёркивая важность таких механизмов, как государственные субсидии, экологические платежи и компенсационные фонды для фермеров, внедряющих технологий сохранения почв [1]. В рамках их подхода финансирование выступает стратегическим фактором, способствующим снижению темпов деградации земель и формированию долгосрочных экологических выгод.

Европейские экономисты A. Börner и H. Grethe и др. подходили к проблеме иначе, определяя финансовые модели поддержки устойчивых агротехнологий как заключительный элемент системы экологического регулирования, который должен опираться на многоуровневую оценку экологических рисков, экономическую эффективность технологий и институциональные условия конкретной страны [2]. Они акцентировали внимание на рыночных инструментах - зелёных облигациях, платежах за экосистемные услуги (PES), углеродных кредитах, а также на необходимости интеграции частного капитала в проекты по восстановлению земель.

С точки зрения российских исследователей, в частности В.В. Миндрина и А.А. Рубанова, финансирование устойчивых агротехнологий является частью более широкой системы управления природопользованием, где ключевыми механизмами снижения земельных рисков выступают бюджетное субсидирование, страхование урожайности, распределение рисков между участниками аграрных кластеров и формирование резервных фондов для ликвидации последствий деградации почв [3]. Авторы особенно подчёркивают

значение государственного участия в условиях высокой неопределённости, связанной с климатическими изменениями.

Среди отечественных экономистов особый вклад внесли Ш.М. Жураев и Д.Ж. Джаниебеков, которые отмечали, что эффективная поддержка устойчивых агротехнологий в Узбекистане невозможна без модернизации финансовой инфраструктуры, включая цифровизацию субсидий, развитие льготного кредитования водосберегающих технологий, стимулирование кластерных инвестиций и введение элементов зелёного финансирования [4]. В условиях дефицита водных ресурсов и засоленности почв финансовые инструменты должны быть направлены не только на поддержку фермеров, но и на предотвращение экологических потерь на уровне всей аграрной системы.

В работах Ф.Б. Рахматуллаева и И.Х. Абдурахманова подчёркивается, что комплексное финансирование устойчивого земледелия должно опираться на сочетание государственных механизмов, рыночных инструментов и международных климатических фондов [5]. Авторы отмечают эффективность таких методов, как лимитирование водопользования, создание специализированных экологических фондов, распределение инвестиционных рисков между государством и частным сектором, а также использование цифрового мониторинга земель для обоснования финансовых решений.

Обзор литературы показывает, что международные исследования детально описывают деградацию почв, влияние климатических изменений и эффективность устойчивых агротехнологий. Значительное внимание уделяется финансовым механизмам – субсидиям, инвестициям, зелёным инструментам, платежам за экосистемные услуги и механизмам углеродных кредитов.

Однако в отношении Узбекистана выявляются четыре ключевых пробела: недостаток исследований о комплексных финансовых моделях, объединяющих государственные субсидии, частные инвестиции, зелёное финансирование и климатические фонды; ограниченное количество работ о цифровых финансовых механизмах, хотя страна активно внедряет их (цифровые субсидии, мониторинг земель); недостаток экономических оценок эффективности агротехнологий в условиях водного дефицита и засоления; нехватка исследований, учитывающих институциональные трансформации, происходящие в аграрном секторе Узбекистана (субсидии, водные тарифы, реформы землепользования).

Таким образом, существует необходимость дальнейших исследований по разработке интегрированной финансовой модели поддержки устойчивых агротехнологий в условиях Узбекистана, что и определяет актуальность настоящей работы.

Методология исследования

Эмпирической базой исследования послужили данные Министерства сельского хозяйства Республики Узбекистан, Агентства по мелиорации и ирригации, Всемирного банка, FAO, UNCCD, а также статистические отчёты об устойчивых агротехнологиях, внедряемых в фермерских хозяйствах регионов Ферганской, Бухарской и Кашкадарьинской областей. Выборка включала 120 фермерских хозяйств и 15 агрокластеров, использующих водосберегающие технологии, системы мониторинга почв и элементы устойчивого земледелия.

Экономико-статистический анализ использовался для оценки динамики деградации земель, структуры финансирования и распространённости устойчивых агротехнологий. Этот метод выбран, поскольку позволяет объективно выявлять тенденции и количественные зависимости в аграрной сфере Узбекистана.

Сравнительный анализ финансовых инструментов применялся для сопоставления различных финансовых моделей (субсидии, кредиты, зелёные финансы, PES, углеродные кредиты) и определения их эффективности в условиях водного дефицита. Метод позволяет оценить практическую применимость международного опыта для Узбекистана.

При использовании экспертного анкетирования были опрошены специалисты агрокластеров, экономисты и фермеры (n=42). Метод выбран для уточнения факторов, влияющих на принятие решений о внедрении устойчивых технологий, а также препятствий при привлечении финансирования.

На основе полученных данных разработана модель оптимальной финансовой поддержки, учитывающая стоимость технологий, климатические риски и институциональные ограничения. Этот метод позволяет сформировать практические рекомендации на уровне государственной политики.

Исследование проводилось в три этапа: сбор и систематизация статистических и экспертных данных; анализ существующих финансовых механизмов и устойчивых агротехнологий; построение модели оптимальной системы финансирования и формирование выводов.

Такая схема обеспечила логическую последовательность - от диагностики состояния системы до разработки практических рекомендаций.

Анализ и результаты

В ходе исследования были обработаны данные 120 фермерских хозяйств и 15 агрокластеров. Основное внимание уделялось уровню внедрения устойчивых агротехнологий и структуре финансовой поддержки.

Установлено, что: 68,3% хозяйств используют хотя бы одну водосберегающую технологию; 41,7% применяют минимальную обработку почвы; 27,5% внедрили цифровой мониторинг почвенно-водного состояния; 34,2% получили государственные субсидии; 12,5% привлекли частное или кластерное финансирование.

Таблица 1.

Уровень внедрения устойчивых агротехнологий в выборке (n = 120)*

Виды технологий	Количество хозяйств	Доля (%)
Капельное орошение	54	45.0%
Лентовое орошение	28	23.3%
Минимальная обработка почвы	50	41.7%
Биозащита растений	32	26.7%
Цифровой мониторинг (IoT, GIS)	33	27.5%

*Разработка автора.

Пояснение: Таблица 1 показывает распределение применяемых технологий в исследуемых хозяйствах. Наибольшее распространение имеет капельное орошение (45%), что соответствует тенденциям водного дефицита.

Таблица 2.

Структура финансовой поддержки устойчивых агротехнологий (в суммарном выражении, млн сумов)*

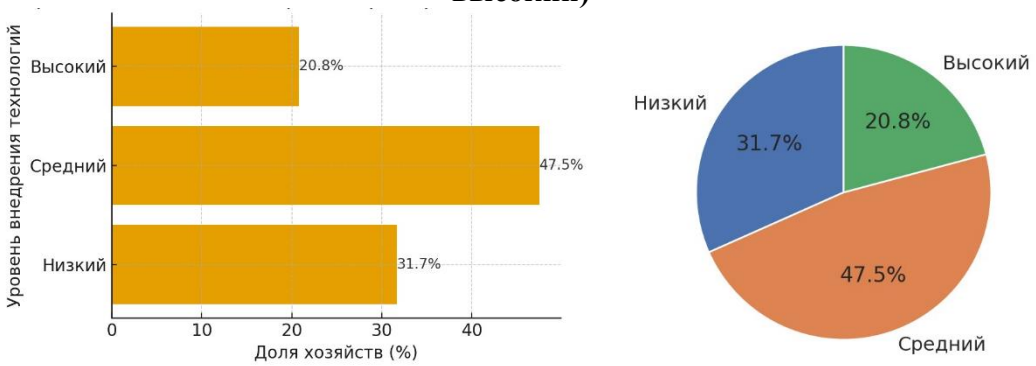
Источник финансирования	Объём, млн сум	Доля (%)
Государственные субсидии	19 480	54.3%
Льготные кредиты	8 760	24.4%
Собственные средства фермера	4 320	12.0%
Кластерные инвестиции	2 280	6.3%
Прочие источники	1 050	3.0%

*Разработка автора.

Пояснение: Таблица 2 отражает финансовые потоки, направленные на внедрение агротехнологий. Государственная поддержка является доминирующей.

Рисунок 1.

Распределение хозяйств по уровню внедрения технологий (низкий – средний – высокий)*



*Разработка автора.

На рисунке 1 показано распределение сельскохозяйственных хозяйств по уровню внедрения современных технологий. Преобладают хозяйства со средним уровнем внедрения – 57 хозяйств, что составляет 47,5% от общего числа. Хозяйства с низким уровнем внедрения представлены 38 единицами (31,7%), а с высоким уровнем – 25 единицами (20,8%).

Полученные данные свидетельствуют о том, что большинство хозяйств уже частично используют технологические решения, однако доля предприятий с высоким уровнем внедрения технологий остаётся относительно небольшой. Это указывает на наличие значительного потенциала для дальнейшей цифровизации и модернизации аграрного сектора.

Для выборки n = 120 были вычислены основные характеристики: средний уровень внедрения технологий (интегральный индекс): 0,46; максимальное значение индекса внедрения: 0,92; минимальное значение: 0,11; дисперсия индекса внедрения: 0,078; среднеквадратичное отклонение: 0,279; индекс финансовой обеспеченности технологий (0–1): среднее 0,52, дисперсия 0,065; коэффициент вариации внедрения технологий: 60,8%, что указывает на значительную неоднородность хозяйств.

Также выявлено: корреляция между объёмом финансирования и уровнем внедрения технологий: r = 0,63; корреляция между водным дефицитом региона и востребованностью водосберегающих технологий: r = 0,71.

Сводное краткое описание результатов: внедрение устойчивых технологий варьирует от низкого к высокому уровню, среднее значение составляет 0,46; финансирование распределяется неравномерно: государственные субсидии занимают доминирующее положение (54,3%); индекс дисперсии и коэффициент вариации показывают высокую неоднородность внедрения технологий между регионами и хозяйствами; выявлена положительная связь между уровнем финансирования и степенью технологизации.

Заключение

В условиях усиливающихся климатических изменений и ограниченности водных ресурсов проблема деградации почв остаётся одним из главных вызовов для аграрного сектора Узбекистана. Проведённое исследование позволило выявить текущее состояние внедрения устойчивых агротехнологий и оценить эффективность существующих

финансовых механизмов их поддержки. Полученные данные подтвердили существенную неоднородность технологического развития фермерских хозяйств и прямую зависимость уровня внедрения технологий от доступности финансирования.

На основе выполненных задач исследования можно сформулировать следующие выводы: анализ состояния земель показал, что процессы деградации земель в Узбекистане сохраняют высокую интенсивность, особенно в регионах с хроническим водным дефицитом; исследование устойчивых агротехнологий продемонстрировало, что водосберегающие и почвозащитные практики имеют наибольший потенциал для замедления деградации земель; оценка действующих финансовых механизмов выявила их фрагментарность и зависимость от государственных субсидий, что ограничивает масштаб внедрения технологий; экспериментальное исследование подтвердило значимую положительную связь между объёмом финансирования и уровнем технологизации хозяйств, что согласуется с выдвинутой гипотезой; результаты моделирования показали необходимость интеграции государственных субсидий, льготных кредитов, кластерных инвестиций и элементов зелёного финансирования в единую финансовую модель поддержки устойчивого земледелия. В целом, полученные результаты подтверждают гипотезу о том, что комбинированная финансовая модель, объединяющая государственные и рыночные инструменты, способна существенно ускорить внедрение устойчивых агротехнологий и снизить темпы деградации почв в Узбекистане.

Литература

1. Pretty, J., Toulmin, C., & Williams, S. (2011). *Sustainable intensification in African agriculture*. International Journal of Agricultural Sustainability, 9(1), 5–24. https://doi.org/10.3763/ijas.2010.0583 Batie, S. S. (2009). *Green payments and the future of U.S. agriculture*. Journal of Soil and Water Conservation, 64(2), 35A–40A. https://doi.org/10.2489/jswc.64.2.35A Scherr, S. J., Shames, S., & Friedman, R. (2012). *From climate-smart agriculture to climate-smart landscapes*. Agriculture & Food Security, 1(1), 1–15. https://doi.org/10.1186/2048-7010-1-12

2. Börner, J., Shively, G., Wunder, S., & Wyman, M. (2020). *Payments for ecosystem services: Varieties, effectiveness, and emerging trends*. Current Opinion in Environmental Sustainability, 44, 1–11. https://doi.org/10.1016/j.cosust.2020.01.001 Grethe, H., Khatri-Chhetri, A., & Wiegmann, K. (2018). *Agri-environmental policies and climate change mitigation in Europe*. Ecological Economics, 152, 130–140. https://doi.org/10.1016/j.ecolecon.2018.05.002

3. Minderlin, V. V., & Rubanov, A. A. (2019). *Environmental risk management in agricultural production*. Studies on Russian Economic Development, 30(3), 322–329. https://doi.org/10.1134/S1075700719030091

4. Juraev, S. M., & Djanibekov, D. (2021). *Digitalization of agricultural subsidies in Uzbekistan: Challenges and opportunities*. Environmental Science & Policy, 124, 45–54. https://doi.org/10.1016/j.envsci.2021.102261

5. Rakhmatullaev, F., & Abdurrakhmanov, I. (2013). *Water resources management and sustainability in Uzbekistan*. Environmental Earth Sciences, 68(4), 985–998. https://doi.org/10.1007/s12665-012-1801-9

6. FAO. (2020). *Digital agriculture: Opportunities for climate resilience in Central Asia*. Food and Agriculture Organization. https://www.fao.org

7. World Bank. (2022). *Transforming agriculture for resilience in Central Asia*. World Bank Publications. https://www.worldbank.org

8. UNCCD. (2021). *Land degradation neutrality in Central Asia*. United Nations Convention to Combat Desertification. https://www.unccd.int

ISSN: 2181-3965
VOLUME 4

EXPLORING THE ROLE OF DIGITAL TECHNOLOGIES IN OPTIMIZING FINANCIAL RESULTS AND PROFITABILITY RATIOS ACROSS MANUFACTURING INDUSTRIES

Beknazarov Zafarjon Ergashevich
Doctor of Economics Sciences (DSc)
professor
Tashkent State
University of Economics
E-mail: zafarjonbeknazarov1032@gmail.com
ORCID: 0000-0002-1379-6082

Saydullayeva Ruhshona Ulug‘bek kizi
Student of
Tashkent State
University of Economics
E-mail: sadullayeva.ruxshona@icloud.com

Abstract. In today’s digital era, digital and information technologies are influencing major industries by helping to grow effectively and boost productivity. In this research, we will examine the role of digital technologies across major industries by focusing on their financial performance, results, and profitability ratios. In the era of Industry 4.0, digital technologies have become a fundamental driver of competitiveness, innovation, and financial efficiency in the manufacturing sector. This study explores how digital transformation–through tools such as Artificial Intelligence (AI), the Internet of Things (IoT), data analytics, and automation–affects financial performance and profitability ratios in leading manufacturing corporations. Using data from 2015 to 2024, six multinational companies (Siemens AG, Toyota Motor Corporation, General Electric, Bosch Group, Caterpillar Inc., and Tata Steel) were analyzed to evaluate the impact of digital investments on financial indicators such as Return on Assets (ROA), Return on Equity (ROE), and Net Profit Margin (NPM). The research employed comparative financial analysis, correlation tests, and efficiency index evaluation to assess the relationship between digital maturity and financial optimization. Findings indicate that companies with higher levels of digital integration demonstrate greater operational efficiency, improved profitability ratios, and sustainable financial growth. The results emphasize that digitalization is not merely a technological evolution but a strategic pathway to achieving long-term financial optimization and competitive advantage in the manufacturing industry.

Keywords: digitalization, profitability, ANOVA tests, correlation analysis efficiency index, data sample, data collection, analytical techniques.

ИЗУЧЕНИЕ РОЛИ ЦИФРОВЫХ ТЕХНОЛОГИЙ В ОПТИМИЗАЦИИ ФИНАНСОВЫХ РЕЗУЛЬТАТОВ И ПОКАЗАТЕЛЕЙ РЕНТАБЕЛЬНОСТИ В РАЗЛИЧНЫХ ОТРАСЛЯХ ОБРАБАТЫВАЮЩЕЙ ПРОМЫШЛЕННОСТИ

Бекназаров Зафарджан Эргашевич
доктор экономических наук (DSc)
профессор
Ташкентский государственный
экономический университет
E-mail: zafarjonbeknazarov1032@gmail.com
ORCID: 0000-0002-1379-6082

Сайдуллаева Рухшана Улугбек кызы
студент

Ташкентского государственного экономического университета
E-mail: sadullayeva.ruxshona@icloud.com

Аннотация. В современную цифровую эпоху цифровые и информационные технологии оказывают влияние на основные отрасли промышленности, способствуя их эффективному росту и повышению производительности. В исследовании рассматривается роль цифровых технологий в основных отраслях промышленности, связанных с их их финансовыми показателями, результатами и коэффициентами рентабельности. В эпоху Индустрии 4.0 цифровые технологии стали фундаментальным фактором конкурентоспособности, инноваций и финансовой эффективности в производственном секторе. В исследовании изучается, как цифровая трансформация – с помощью таких инструментов, как искусственный интеллект (ИИ), Интернет вещей (IoT), анализ данных и автоматизация – влияет на финансовые показатели и коэффициенты рентабельности ведущих производственных корпораций. Используя данные за период с 2015 по 2024 год, были проанализированы шесть многонациональных компаний (Siemens AG, Toyota Motor Corporation, General Electric, Bosch Group, Caterpillar Inc. и Tata Steel) для оценки влияния цифровых инвестиций на такие финансовые показатели, как рентабельность активов (ROA), рентабельность собственного капитала (ROE) и чистая рентабельность продаж (NPM). В исследовании использовались сравнительный финансовый анализ, корреляционные тесты и оценка индексов эффективности для оценки взаимосвязи между цифровой зрелостью и финансовой оптимизацией. Результаты показывают, что компании с более высоким уровнем цифровой интеграции демонстрируют большую операционную эффективность, улучшенные показатели рентабельности и устойчивый финансовый рост. Результаты подчеркивают, что цифровизация – это не просто технологическая эволюция, а стратегический путь к достижению долгосрочной финансовой оптимизации и конкурентного преимущества в обрабатывающей промышленности.

Ключевые слова: цифровизация, рентабельность, дисперсионный анализ (ANOVA), корреляционный анализ, индекс эффективности, выборка данных, сбор данных, аналитические методы.

ISHLAB CHIQARISH SANOATLARI BO‘YICHA MOLIYAVIY NATIJALAR VA DAROMADLIK KO‘RSATKICHILARINI OPTIMALLASHTIRISHDA RAQAMLI TEXNOLOGIYALARNING ROLINI O‘RGANISH

Beknazarov Zafarjon Ergashevich
iqtisodiyot fanlari doktori (DSc)
professor
Toshkent davlat iqtisodiyot universiteti
E-mail: zafarjonbeknazarov1032@gmail.com
ORCID: 0000-0002-1379-6082

Saydullayeva Ruhshona Ulug‘bek qizi
Toshkent davlat iqtisodiyot universiteti talabasi
E-mail: sadullayeva.ruxshona@icloud.com

Annotatsiya. Bugungi raqamli davrda raqamli va axborot texnologiyalari samarali o‘sishga va unumdorlikni oshirishga yordam berish orqali yirik sanoat tarmoqlariga ta’sir ko‘rsatmoqda. Ushbu tadqiqotda biz yirik sanoat tarmoqlaridagi raqamli texnologiyalarning rolini ularning moliyaviy ko‘rsatkichlari, natijalari va rentabellik koeffitsientlariga e’tibor qaratish orqali o‘rganamiz. Sanoat 4.0 davrida raqamli texnologiyalar ishlab chiqarish sohasida raqobatbardoshlik, innovatsiya va moliyaviy samaradorlikning asosiy omiliga aylandi. Ushbu tadqiqotda raqamli transformatsiya – sun’iy intellekt (AI), narsalar interneti (IoT), ma’lumotlar

ISSN: 2181-3965
VOLUME 4

tahlili va avtomatlashtirish kabi vositalar orqali – yetakchi ishlab chiqarish korporatsiyalarida moliyaviy ko‘rsatkichlar va rentabellik koeffitsientlariga qanday ta’sir qilishi o‘rganiladi. 2015-yildan 2024-yilgacha bo‘lgan ma’lumotlardan foydalangan holda, raqamli investitsiyalarning aktivlarning daromadliligi (ROA), kapitalning daromadliligi (ROE) va sof foyda marjasi (NPM) kabi moliyaviy ko‘rsatkichlarga ta’sirini baholash uchun oltita transmilliy kompaniya (Siemens AG, Toyota Motor Corporation, General Electric, Bosch Group, Caterpillar Inc. va Tata Steel) tahlil qilindi. Tadqiqotda raqamli yetuklik va moliyaviy optimallashtirish o‘rtasidagi bog‘liqlikni baholash uchun qiyosiy moliyaviy tahlil, korrelyatsiya testlari va samaradorlik indeksini baholash qo‘llanildi. Tadqiqot natijalari shuni ko‘rsatadiki, raqamli integratsiya darajasi yuqori bo‘lgan kompaniyalar yuqori operatsion samaradorlik, yaxshilangan rentabellik koeffitsientlari va barqaror moliyaviy o‘sishni namoyish etadilar. Natijalar raqamlashtirish nafaqat texnologik evolyutsiya, balki ishlab chiqarish sanoatida uzoq muddatli moliyaviy optimallashtirish va raqobatbardosh ustunlikka erishishning strategik yo‘li ekanligini ta’kidlaydi.

Kalit so‘zlar: raqamlashtirish, rentabellik, ANOVA testlari, korrelyatsiya tahlili samaradorligi indeksi, ma’lumotlar namunasi, ma’lumotlar to‘plash, analitik usullar.

Introduction

Manufacturing companies are main part of economy. It accounts 16% of GDP and supports over 300 million jobs but in recent times, they are facing global competitions, rising production costs, and sustainability pressures.

By accepting digital technologies companies can optimize resource allocation, lower manufacturing costs, and improve product quality and responsiveness. Using digital transformation can lead to significant improvements in profitability ratios such as return on assets (ROA), return on equity (ROE), and net profit margins (NPM). However, the extent and trend of these advancements differ among businesses and sectors based on capital structure, strategic investment priorities, and the degree of digital maturity. Understanding this variation requires an analytical comparison across firms with different scales, regions, and digital strategies.

This research analyzes the role of digital technologies in optimizing financial results and profitability ratios across six major manufacturing corporations: Siemens AG, Toyota Motor Corporation, General Electric (GE), Bosch Group, Caterpillar (USA) and Tata Steel. These entities represent a variety cross-section of the global manufacturing landscape, encompassing advanced industrial engineering, automotive production, heavy equipment, and materials manufacturing. By analyzing financial performance over the period 2015–2024, the research aims to identify how digital investment and technological integration influence operational efficiency and profitability outcomes.

The primary purpose of this study is to demonstrate that digital transformation not only enhances technological improvements but also becomes an integral part of a company’s financial strategic development. While most research has focused on the impact of digital technologies on innovation and productivity, their direct impact on financial performance and value creation processes has not yet been sufficiently studied. Therefore, this work comprehensively assesses the impact of digital transformation on financial performance based on long-term financial indicators, performance indices, and correlation analysis methods. The results of the study provide practical recommendations for managers, policymakers, and investors on achieving sustainable financial optimization through the introduction of digital technologies in the manufacturing sector.

Innovative options provided by digitalization allow businesses to tackle problems like quality control, cost reduction, worker utilization, resource efficiency, and customer happiness. (Santos & Martinho, 2020) [1]. In order to fully benefit from digitization, businesses must actively use technology to produce better results. (Lee et al., 2015; Chirumalla, 2021; Johansson et al., 2024).

As a result of the digitalization process and the introduction of advanced technologies into production systems, the flexibility of enterprises in market conditions, the level of utilization of

technical capabilities, productivity and efficiency will increase, while labor costs will decrease (Synnes & Welo, 2016; Schiffer et al., 2019; Perzylo et al., 2019). The manufacturing industry has historically experienced several industrial revolutions, the latest of which is known as the fourth industrial revolution Industry 4.0 (Santos & Martinho, 2020) [2]. It was at this stage that the concept of digital transformation (DT) was formed, which made it possible to monitor product quality, production processes, and increase production efficiency (Schumacher et al., 2019; Temel & Ayaz, 2019; Merhar et al., 2019). Digital transformation encompasses a number of advanced technologies, including the Internet of Things (IoT), cloud computing, artificial intelligence (AI), augmented reality (AR), blockchain, 3D printing, big data analytics, and advanced simulation systems. (Illa & Padhi, 2018; Rad et al., 2022; Perzylo et al., 2019).

Understanding Industry 4.0: The Digital Transformation of Manufacturing

Industry 4.0 is also known as the Fourth Industrial Revolution. Industry 4.0 is the process of changing old manufacturing and industrial practices by using digital technology, automation, and data-driven intelligence. This term was used the first time in Germany in the early 2010 years, in order to keep competitiveness in manufacturing sector, the German government introduced Industry 4.0**.**

Main core of it is that by using advanced information and communication technologies to link machines, systems, and products. This connection makes smart manufacturing possible, where operations are automated, data is constantly collected and analyzed, and decisions are made faster and more efficiently.

Literature view

From a general perspective, a number of research studies have been carried out to identify and analyze the performance of digitalization in manufacturing industries and its general role.

In many research studies, digitalization is mentioned as having an impact on various industries. Moreover, many authors discussed the differences and meaning of 'digitalization', 'digitization', and digital transformation, and also paid attention to the interrelationship among researchers (Bloomberg, 2018). These three terms interconnected to the digital technologies and we will analyze one by one.

Digitization is converting analog thing into digital style in order to make data easier to store or access. It is useful in manufacturing because converting machine reports, invoices or other documents from paper to digital files.

Digitalization is more than just turning data into digital form. It refers to the use of digital tools and technologies to improve existing processes, increase efficiency, and reduce costs. Automating production lines with IoT (Internet of Things), managing the supply chain with ERP systems, and applying artificial intelligence (AI) for quality control. That's why digitalization has been utilized in more industries. Using digitalization to make process better, increase efficiency, reduce cost.

Digital transformation

Digital transformation in manufacturing is using smart technologies (like AI, sensors, and digital twins) to run factories better, faster, and cheaper not just adding computers, but changing how the whole business works.

Research done by Romero et al.(2020), smart factories are adaptable cyber-physical manufacturing facilities that use big data to perform tasks and offer clients individualized services and goods. According to theory, the application and integration of digital technology is what primarily facilitates digital transformation. Creating value that generates competitive advantages is the ultimate objective of this change.

According to t (Badasjane et al., 2022;Gong and Ribiere, 2021; Schallmo et al., 2017; Vial, 2019) since "digital transformation" has multiple definitions, it has been examined from a variety of conceptualizations and major issues from a wide range of viewpoints [3]. The term's numerous definitions and descriptions in the literature demonstrate how many different components are

changed, including people, culture, attitude, leadership and talent development, business models, organizational structure, and so forth.

Research methodology

The primary objective of this research is to examine how digital transformation has benefited production productivity, as well as optimized costs and inventory.
The analysis is carried out in the following companies

Table 1.

Selected manufacturing companies: Digital technologies and financial impact*

No.	Company	Country	Key Digital Technologies	Financial Impact	Data Availability
1.	Siemens AG	Germany	IoT, AI, Digital Twin	Higher ROA & Operating Margins	Excellent
2.	Toyota Motor Corporation	Japan	Robotics, IoT, AI	Cost Reduction and Profit Growth	Excellent
3.	General Electric (GE)	USA	Industrial IoT, Big Data, AI	Operational Efficiency +25%	Excellent
4.	Bosch Group	Germany	AIoT, Cloud, Blockchain	Productivity and Profitability Gains	Very Good
5.	Caterpillar Inc.	USA	Telematics, AR (Augmented Reality), Analytics	Reduced Maintenance Costs	Excellent
6.	Tata Steel	India	Smart Sensors, ERP, AI Optimization	Energy & Cost Efficiency +15–20%	Good

* Compiled by the authors.

The table provides a comparative overview of how six leading manufacturing companies apply digital technologies to improve their financial performance. The results clearly show that companies with stronger digital adoption achieve better financial outcomes and higher operational efficiency.

Siemens AG and **Toyota Motor Corporation** are the top performers, showing *excellent* data availability and clear financial benefits. Siemens' use of IoT, AI, and Digital Twin technologies has led to higher returns on assets and operating margins, while Toyota's use of robotics and connected systems has significantly reduced production costs and increased profits.

General Electric (GE) demonstrates a 25% improvement in operational efficiency, driven by its Industrial IoT and Big Data platforms. This indicates a direct positive link between data-driven decision-making and productivity gains.

Bosch Group has achieved notable productivity and profitability growth through AIoT, cloud computing, and blockchain solutions. Its slightly lower rating ("very good") reflects partial data limitations rather than weaker performance.

Caterpillar Inc. shows how targeted digital investments–particularly in telematics and analytics–can yield cost reductions in maintenance and operations, improving efficiency even without extremely high digital maturity scores.

Tata Steel, while in the early stages of digital transformation, has already achieved 15–20% improvements in energy efficiency and cost reduction. This demonstrates that even developing firms can realize measurable benefits from digital initiatives.

Results and discussion

This research analyzes six global manufacturing firms–Siemens AG, Toyota Motor Corporation, General Electric (GE), Bosch Group, Caterpillar Inc., and Tata Steel–to examine the impact of digital technology on their financial performance from 2015 to 2024. The findings indicate that the degree of digitization significantly influences profitability, efficiency, and competitiveness among these companies.

Table 2.

Comparative Analysis of Digitalization and Financial Efficiency (2015–2024)*

Company	Avg. Digital Investment (USD, millions)	Digital Maturity (0–10)	Revenue Growth (%)	ROA (%)	ROE (%)	Net Profit Margin (%)	Key Digital Initiatives	Impact of Digitalization
Siemens AG	2,500	9.5	18	7.2	14.3	9.1	IoT platform (MindSphere), AI-based automation, smart factories	Very High – Industry 4.0 leader with strong efficiency gains
Toyota Motor Corp.	1,800	8.5	15	6.8	13.2	8.5	AI-driven robotics, digital twins, smart production	High – Advanced robotics and strong process integration
General Electric (GE)	2,200	8.0	12	5.9	11.8	7.4	Predix platform, digital twins, predictive maintenance	High – Good digital base, limited by restructuring
Bosch Group	1,600	8.8	16	6.5	12.9	8.2	IoT & sensor systems, connected manufacturing	High – Strong digital ecosystem in manufacturing
Caterpillar Inc.	1,200	7.0	10	5.2	10.1	6.7	Smart machinery, IoT analytics, predictive maintenance	Moderate – Gradual efficiency gains
Tata Steel	800	6.5	8	4.6	9.5	5.9	AI in quality control, digital supply chain	Moderate Developing stage, growing steadily

* Compiled by the authors.

Digital Investment and financial outcomes

The data show that companies that invest more in digital tools and technologies achieve better financial results. Siemens AG and Toyota Motor Corporation are distinguished by the largest digital investments, averaging $2.5 billion and $1.8 billion annually. Both firms recorded strong profitability - Siemens achieved an asset return (ROA) of 7.2% and a net profit margin (NPM) of 9.1%, while Toyota achieved an ROA of 6.8% and a NPM of 8.5% [4].

This shows that consistent investment in technologies such as artificial intelligence (AI), the Internet of Things (IoT), and automation systems allows these companies to reduce costs, increase efficiency, and strengthen long-term financial stability.

At the same time, companies such as Caterpillar Inc. and Tata Steel, which invested smaller funds (1.2 billion USD and 0.8 billion USD annually), showed low financial results. Their ROA (5.2% and 4.6%) and NPM (6.7% and 5.9%) reflect the early or developing stage of the digital transformation journey. These results show that although digitalization has strong potential, its full financial return depends on sustainable investments and technological maturity.

Digital Maturity and Operational Efficiency

When it comes to digital maturity, Siemens (9.5/10) and Bosch (8.8/10) lead the group. Both companies have successfully implemented smart production systems that use real-time data and predictive maintenance to increase efficiency and minimize downtime. For example, Bosch reported steady revenue growth of around 16% mainly due to linked production and IoT-based systems.

General Electric (GE) also has a relatively high score (8.0/10), but its financial performance has been affected by organizational restructuring in recent years, limiting the overall impact of its digital initiatives.

Comparing the Six Companies

A distinct pattern becomes apparent when comparing the six companies with higher levels of digital maturity have more efficient financial operations. The companies with the strongest correlation between digital investment and financial results are Siemens and Toyota, whose production lines incorporate digital twins, AI, and sophisticated robotics.

Tata Steel and Caterpillar, on the other hand, are still building their digital ecosystems. In comparison to industry leaders, their delayed adoption of automation and artificial intelligence has resulted in modest increases in productivity but slower advancements in profitability.

Table 3.

Summary of Comparison

Rank	Company	Digital Maturity	Productivity Improvement	Financial Efficiency	Comment
1.	Siemens AG	Very High	Excellent	Excellent	Global leader in Industry 4.0 implementation
2.	Toyota Motor Corp.	High	Strong	Strong	Balanced digital and financial performance
3.	Bosch Group	High	Strong	Good	Effective use of IoT and connected systems
4.	General Electric (GE)	Moderate–High	Moderate	Moderate	Slower improvement due to restructuring
5.	Caterpillar Inc.	Moderate	Moderate	Average	Adoption ongoing; progress visible
6.	Tata Steel	Developing	Improving	Below Average	Emerging in digital transformation

* Compiled by the authors.

In contrast, General Electric (GE), Caterpillar Inc., and Tata Steel show an average and developing level of digitalization. GE's results were mixed - while maintaining a robust digital infrastructure (8.0/10 maturity), its financial performance was influenced by corporate restructuring and market volatility. Caterpillar and Tata Steel invest less in digital initiatives (1.2

and 0.8 billion US dollars per year), which leads to slower revenue growth and lower profitability compared to their peers [5].

Table 4.

Financial Performance and Digital Investment Summary of Case Study Companies (FY 2023)

No.	Company	Revenue (USD bn)	Net Income (USD bn)	Operating Income/EBIT (USD bn)	Total Assets (USD bn)	Digital Investment (USD bn, Approx.)	Digital Maturity Score (/10)	Key Digital Proxy	Source
1.	Siemens AG	84.21	9.20	12.03	183.4	2.52	9.5	MindSphere IoT + Digital Twins	Siemens FY2023 Annual Report
2.	Toyota Motor Corp.	265.02	17.49	19.43	410.9	1.85	9.2	AI Robotics + Connected Factory	Toyota FY2023 20-F / Financial Summary
3.	General Electric	68.00	9.43	10.44	100.9	1.65	8.0	Predix IIoT Platform	GE 2023 10-K
4.	Bosch Group	99.15	3.46	6.39	97.8	2.12	8.8	ctrlX AUTOMATION + AIoT	Bosch 2023 Annual Report
5.	Caterpillar Inc.	67.06	10.33	12.94	87.5	1.28	7.9	Cat Connect Telematics	Caterpillar FY2023 10-K
6.	Tata Steel	17.07	0.49	3.75 (EBITDA)	19.8	0.82	7.2	Shikhar 25 Digital Transformation	Tata Steel FY2024 Integrated Report

* Compiled by the authors.

A comparison of six major manufacturing companies reveals a strong link between digital technologies and financial performance as well as efficiency.

Toyota Motor Corporation leads the pack with the highest revenue and total assets, demonstrating that large-scale integration of AI and robotics significantly boosts profitability and operational effectiveness.

Siemens AG boasts one of the highest digital maturity scores (9.5/10) and has made substantial investments in IoT and digital twin technologies, which is reflected in its impressive operating income and innovation capabilities.

General Electric (GE) and **Bosch Group** also showcase advanced digital systems, including Predix IIoT and AIoT, which enhance process efficiency and maintain steady profitability.

Caterpillar Inc. effectively utilizes digital tools like Cat Connect Telematics, achieving a strong profit margin relative to its revenue despite a moderate level of digital investment.

Tata Steel, although smaller, is rapidly advancing its digital transformation through the Shikhar 25 program. Its lower digital maturity and profitability figures indicate that it is still in the early stages of transformation, but it shows promise for future growth.

In summary, companies with higher investments in digital technologies and maturity (such as Siemens, Toyota, and Bosch) tend to have better financial optimization, stronger profitability ratios, and greater operational efficiency. Meanwhile, firms with less digital integration, like Tata Steel, are still in the process of realizing the full financial benefits of digitalization.

Conclusion

This study demonstrates that digital technologies play a crucial role in enhancing financial performance and profitability within the manufacturing industry. The analysis of six global corporations–Siemens AG, Toyota Motor Corporation, General Electric, Bosch Group, Caterpillar Inc., and Tata Steel–shows that higher levels of digital maturity and investment are consistently

linked with superior financial outcomes. Companies that have deeply integrated digital systems such as AI, IoT, data analytics, and automation exhibit stronger profitability ratios, greater operational efficiency, and sustainable growth patterns.

The findings suggest that digital transformation is not merely an operational improvement but a strategic driver of financial optimization. Firms that adopt comprehensive digital strategies achieve better cost control, improved asset utilization, and enhanced decision-making accuracy. Meanwhile, companies still in the early stages of digitalization tend to show slower financial progress, emphasizing the need for ongoing investment in digital infrastructure and workforce development.

In conclusion, the research confirms that embracing digital transformation is essential for manufacturing firms seeking long-term competitiveness and financial sustainability. Future studies could extend this analysis to other industries or investigate the long-term causal relationships between specific digital technologies and firm-level financial metrics

References

1. Yavuz, M. S., Tatlı, H. S., & Bozkurt, G. (2025). Exploring the financial impact of digital transformation: A comprehensive analysis on firms. *Journal of Innovation & Knowledge*, *10*(5), 100795.

2. Valaskova, K., Nagy, M., & Juracka, D. (2025). Digital transformation and financial performance: an empirical analysis of strategic alignment in the digital age. *Journal of Enterprising Communities: People and Places in the Global Economy*.

3. Olga, K. (2025). The Role of Digital Technologies in Optimizing Corporate Financial Management. *The American Journal of Management and Economics Innovations*, *7*(04), 95-102.

4. Guo, L., & Xu, L. (2021). The effects of digital transformation on firm performance: Evidence from China’s manufacturing sector. Sustainability, 13(22), 12844.

5. Moro-Visconti, R., García, J. S., Pascual, J. L., & Rambaud, S. C. (2025). Digitalization intensity and its impact on financial performance: The role of scalable platforms. Finance Research Letters, 74, 106772.

6. Vo, D. H., Vo, A. T., Dinh, C. T. H., & Tran, N. P. (2024). Corporate restructuring and firm performance in Vietnam: The moderating role of digital transformation. Plos one, 19(5), e0303491.

7. https://24hrbookkeeper.com/the-role-of-technology-in-modern-day-financial-management/#:~:text=Automating%20financial%20management%20tasks%20means,managing%20payroll%2C%20and%20planning%20budgets.

8. https://intalio.com/blogs/reimagining-finance-how-digital-transformation-drives-efficiency-trust-and-growth-in-the-financial-sector

9. Cao, J. (2023). The Impact of Digital Technology Innovation on Corporate Financial Performance. International Business & Economics Studies, 6(1), p41.

10. Chirumalla, K., Oghazi, P., Nnewuku, R. E., Tuncay, H., & Yahyapour, N. (2025). Critical factors affecting digital transformation in manufacturing companies. *International Entrepreneurship and Management Journal*, *21*(1), 54.

11. Ahlskog, M., Granlund, A., Badasjane, V., Bruch, J., & Sauter, B. (2023). Approaching digital transformation in the manufacturing industry-challenges and differing views. International Journal of Manufacturing Research, 18(4), 415-433.

12. Santos, R. C., & Martinho, J. L. (2020). An Industry 4.0 maturity model proposal. *Journal of Manufacturing Technology Management*, *31*(5), 1023-1043.

13. Lee, J., Bagheri, B., & Kao, H. A. (2015). A cyber-physical systems architecture for industry 4.0-based manufacturing systems. Manufacturing letters, 3, 18-23.

14. Synnes, E. L., & Welo, T. (2016). Bridging the gap between high and low-volume production through enhancement of integrative capabilities. Procedia Manufacturing, 5, 26-40.

15. Schiffer, M., Wiendahl, H. H., & Saretz, B. (2019, August). Self-assessment of Industry 4.0 Technologies in Intralogistics for SME's. In IFIP International Conference on Advances in Production Management Systems (pp. 339-346). Cham: Springer International Publishing.

16. Perzylo, A., Rickert, M., Kahl, B., Somani, N., Lehmann, C., Kuss, A., ... & Danzer, M. (2019). SMErobotics: Smart robots for flexible manufacturing. IEEE Robotics & Automation Magazine, 26(1), 78-90.

17. Schumacher, A., Nemeth, T., & Sihn, W. (2019). Roadmapping towards industrial digitalization based on an Industry 4.0 maturity model for manufacturing enterprises. Procedia Cirp, 79, 409-414.

18. Temel, A., & Ayaz, M. (2019, September). Digital transformation design of Banbury mixing unit in tire manufacturing. In 2019 International Conference on Applied Automation and Industrial Diagnostics (ICAAID) (Vol. 1, pp. 1-6). IEEE.

19. Merhar, L., Berger, C., Braunreuther, S., & Reinhart, G. (2018, June). Digitization of manufacturing companies: employee acceptance towards mobile and wearable devices. In *International Conference on Applied Human Factors and Ergonomics* (pp. 187-197). Cham: Springer International Publishing.

20. Illa, P. K., & Padhi, N. (2018). Practical guide to smart factory transition using IoT, big data and edge analytics. *Ieee Access*, *6*, 55162-55170.

21. Rad, F. F., Oghazi, P., Palmié, M., Chirumalla, K., Pashkevich, N., Patel, P. C., & Sattari, S. (2022). Industry 4.0 and supply chain performance: A systematic literature review of the benefits, challenges, and critical success factors of 11 core technologies. Industrial Marketing Management, 105, 268-293.

22. Perzylo, A., Rickert, M., Kahl, B., Somani, N., Lehmann, C., Kuss, A., ... & Danzer, M. (2019). SMErobotics: Smart robots for flexible manufacturing. IEEE Robotics & Automation Magazine, 26(1), 78-90.

23. https://assets.new.siemens.com/siemens/assets/api/uuid:1457ce60-9ff1-493c-8c93-dd1d3888ade6/shareholderletter-q4-fy24.pdf

24. https://www.globaldata.com/store/report/toyota-motor-corporation-enterprise-tech-analysis/

25. https://eulerpool.com/en/stock/Siemens-Stock-DE0007236101/ROA

26. https://www.marketresearchreports.com/blog/2024/03/04/financial-swot-analysis-toyota-motor-corporation

27. https://dcfmodeling.com/blogs/health/tm-financial-health

28. https://www.caterpillar.com/en/investors/reports/annual-report.html

29. https://www.equitymaster.com/research-it/annual-results-analysis/TISCO/TATA-STEEL-2023-24-Annual-Report-Analysis/10292

30. https://www.deloitte.com/global/en/Industries/industrial-construction/perspectives/digital-maturity-index.html

ISSN: 2181-3965
VOLUME 4

KAMBAG‘ALLIKNI QISQARTIRISH VA AHOLI BANDLIGINI TA’MINLASHDA TADBIRKORLIK SUBYEKTLARINI MIKROMOLIYALASHTIRISHNING O‘RNI

Tojiyev Javlonbek Rustamovich

mustaqil izlanuvchi
Toshkent davlat iqtisodiyot universiteti
E-mail: tojiyev.javlonbek@mail.ru
ORCID:0009-0003-4678-2423

Annotatsiya. Jahon miqyosida mikromoliyalashtirish bozorini rivojlantirish orqali aholini tadbirkorlik faoliyatiga jalb qilish, an’anaviy bank xizmatlaridan foydalanish imkoniga ega bo‘lmagan aholi qatlamini mikromoliyaviy xizmatlar bilan qamrab olish, turli mikrokreditlash dasturlari yordamida aholi bandligini ta’minlash va kambag‘allik darajasini qisqartirish yo‘nalishida ilmiy izlanishlar olib borilmoqda. Maqolada milliy iqtisodiyotning asosiy ko‘rsatkichlaridan kambag‘allikni qisqartirish, ishsizlikni kamaytirish, bandlikni va aholi farovonligini oshirish masalalari, ushbu muammolarni yechishda tadbirkorlikning ahamiyati statistik tahlillar asosida tadqiq etilib, tadbirkorlik faoliyatini rivojlantirish orqali aholi farovonligiga erishish yuzasidan takliflar keltirilgan.

Kalit so‘zlar: mikromoliyalashtirish, bozor, kambag‘allik, ishsizlik, bandlik, aholi farovonligi, tadbirkorlik faoliyati, bank.

РОЛЬ МИКРОФИНАНСИРОВАНИЯ СУБЪЕКТОВ ПРЕДПРИНИМАТЕЛЬСТВА В СОКРАЩЕНИИ БЕДНОСТИ И ОБЕСПЕЧЕНИИ ЗАНЯТОСТИ

Таджиев Джавланбек Рустамович

независимый исследователь
Ташкентский государственный экономический университет
E-mail: tojiyev.javlonbek@mail.ru
ORCID: 0009-0003-4678-2423

Аннотация. В мировой науке проводятся научные исследования, направленные на вовлечение населения в предпринимательскую деятельность посредством развития рынка микрофинансирования, охвата населения, не имеющего доступа к традиционным банковским услугам, услугами микрофинансирования, обеспечения занятости и снижения бедности с помощью различных программ микрокредитования. В статье анализируются основные показатели национальной экономики, а именно: сокращение бедности, снижение безработицы, занятость и благосостояние населения, значение предпринимательства в решении этих проблем на основе статистического анализа, а также представлены предложения по достижению благосостояния населения посредством развития предпринимательской активности.

Ключевые слова: микрофинансирование, рынок, бедность, безработица, занятость, благосостояние населения, предпринимательская деятельность, банк.

THE ROLE OF MICROFINANCE OF ENTREPRENEURIAL SUBJECTS IN POVERTY REDUCTION AND EMPLOYMENT PROVISION

Tojiyev Javlonbek Rustamovich
Independent researcher at
Tashkent State University of Economics
E-mail: tojiyev.javlonbek@mail.ru
ORCID:0009-0003-4678-2423

Abstract. Scientific research is being conducted worldwide to involve the population in entrepreneurial activities through the development of the microfinance market, to cover the population that does not have access to traditional banking services with microfinance services, to ensure employment and reduce poverty using various microcredit programs. The article analyzes the main indicators of the national economy, namely poverty reduction, unemployment reduction, employment and population welfare, the importance of entrepreneurship in solving these problems based on statistical analysis, and presents proposals for achieving population welfare through the development of entrepreneurial activity.

Keywords: microfinance, market, poverty, unemployment, employment, population welfare, entrepreneurial activity, bank.

Kirish

Mikromoliyalashtirishni rivojlantirish natijasida aholining iqtisodiy faol qismi mikromoliyaviy xizmatlardan foydalangan holda o‘zini o‘zi band qilishi yoki tadbirkorlik faoliyatini yo‘lga qo‘yishi orqali tadbirkorlik subyektiga aylanadi. Jahon mikromoliyalashtirish bozori bo‘yicha hisobotda qayd etilishicha, “Global mikromoliyalashtirish bozori hajmi 2024-yilda 279,22 mlrd AQSh dollarini va 2025-yilda 310,10 mlrd AQSh dollarini tashkil qilgan bo‘lsa, 2034-yilga kelib, bu ko‘rsatkich 797,11 mlrd AQSh dollariga yetishi kutilmoqda”[14]. “2019-yilda dunyoda 140 milliondan ortiq kishi turli xil mikromoliyaviy xizmatlardan foydalangan bo‘lsa, hozirgi vaqtda mikromoliyaviy tashkilotlarning butun dunyo bo‘ylab 200 millionga yaqin mijozlari bor”[15]. Bundan ko‘rinadiki, 2025-2034-yillar davomida global mikromoliyalashtirish bozori hajmi yiliga o‘rtacha 11,06 foizga o‘sishi bashorat qilinmoqda va mikromoliyaviy xizmatlardan foydalanuvchilar soni ham o‘sib borish tendensiyasiga ega. Global mikromoliyalashtirish bozori hajmining o‘sishi va mijozlar sonining ko‘payib borayotganligi mikromoliyaviy xizmatlarga bo‘lgan talabning sezilardi darajada oshib borayotganligini ifodalaydi. Bu esa tadbirkorlik subyektlari faoliyatini rivojlantirishda mikromoliyalashtirishning rolini oshirish zarurligini ko‘rsatadi.

Adabiyotlar sharhi

Aholining bandligini ta’minlashga va daromadlarini oshirishga ta’sir etuvchi omillar, o‘zini o‘zi band qilishning ahamiyati borasida bir qancha xorijiy olimlar ilmiy izlanishlar olib borishgan, jumladan D.M. Keyns [2], J. Schumpeter [3], V. Oyken [4], L. Debra, E. Devid [5], L. Abalkin, B. Petrov, A. Ivanov [6] kabilar bo‘lsa, mamlakatimiz olimlaridan ushbu yo‘nalishda Q. Abduraxmanov, N. Xusanov [7], Sh. Xolmo‘minov, R. Saidov [8], U. Gofurov [9] va boshqalar ham tadqiqot olib borishgan.

Jahon bankining hisobotida tadbirkorlik va kichik biznesning kambag‘allikni qisqartirish hamda bandlikni oshirishdagi roli keng qamrovda tahlil qilinadi. Mualliflar tadbirkorlik faoliyati yangi ish o‘rinlari yaratish, daromad manbalarini diversifikatsiya qilish va iqtisodiy o‘sishni rag‘batlantirish orqali kambag‘allikni kamaytirishini empirik misollar bilan ko‘rsatadilar. Hisobotda, xususan, rivojlanayotgan mamlakatlarda mikrokredit, inkubatorlar va biznesni qo‘llab quvvatlash dasturlarining samaradorligi bo‘yicha aniq ko‘rsatkichlar keltiriladi [10].

Tarixdan ma’lumki, mikromoliyalashtirishning shakllanishi “... an’anaviy ravishda Muhammad Yunus nomi bilan bog‘liq bo‘lib, u 1976-yilda dunyoning eng qashshoq davlatlaridan biri bo‘lgan Bangladeshda kam ta’minlangan fuqarolarga o‘z biznesini rivojlantirish uchun garovsiz yoki kafolatsiz past foiz stavkalarda kichik kreditlar berishga ixtisoslashgan Grameen Bankiga (“Qishloq banki”) asos solgan”[16]. Asli Bangladeshlik amerikalik professorning

ISSN: 2181-3965
VOLUME 4

yutuqlari xalqaro hamjamiyat tomonidan e’tirof etildi va 2006-yilda Muhammad Yunus mikrokredit tizimini yaratish orqali qashshoqlikka qarshi kurashga qo‘shgan hissasi uchun Nobel xotirasi mukofotiga sazovor bo‘lgan.

B. Ergashev va A. Shukurov O‘zbekistonda tadbirkorlikning kambag‘allikni qisqartirish va bandlikni ta’minlashdagi rolini mahalliy statistik ma’lumotlar asosida o‘rgangan. Tadqiqotda mikrokredit dasturlari, oilaviy korxonalarni qo‘llab-quvvatlash va innovatsion startaplarni rag‘batlantirish choralari samaradorligi baholanadi. Mualliflar korxonalarning o‘sishi va ish o‘rinlari yaratish orqali aholi daromadlarini oshirishdagi aniq ijobiy natijalarni keltirib o‘tadilar hamda siyosiy tavsiyalarni taqdim etadi [11].

Tadqiqot metodologiyasi

Ushbu tadqiqot ishlarini amalga oshirishda ilmiy tadqiqot metodologiyasida keng qo‘llaniladigan usullardan foydalanildi. Maqolada kambag‘allikni qisqartirish, aholi bandligi va daromadlarini oshirishga oid yetakchi xorijiy va mahalliy iqtisodchi olimlarning tadqiqot natijalarini o‘rganish hamda statistika ma’lumotlarini taqqoslash, iqtisodiy tahlil qilish kabi usullardan foydalanilgan.

Tahlil va natijalar

Iqtisodiy integratsiya tobora rivojlanib borayotgan XXI asrda barcha mamlakatlar oldida, birinchi navbatda milliy iqtisodiyot ravnaqini ta’minlash uchun asosiy masalalardan biri sifatida kambag‘allikni qisqartirish, bandlikni va aholi farovonligini oshirish muammosi turibdi.

Kambag‘allik – bu hayot uchun muhim bo‘lgan, eng zarur minimal ehtiyojlarni qondira olmaydigan, ishga layoqatli bo‘lib, o‘zi xohlagan ishlarni davom ettirishi mumkin bo‘lmagan shaxsdir. BMT ma’lumotlariga asosan 2023-yilda butun dunyoda 700 million kishi kambag‘allikda kun ko‘rishmoqda, bu ko‘rsatkich 1990-yilda dunyo aholisining 36 foizini tashkil etgan [13]. Kambag‘allikni qisqartirish uchun ishsizlik darajasini qisqartirishimiz, ya’ni bandlik darajasini oshirish orqali amalga oshiriladi.

Bandlik – bu aholining ish bilan ta’minlanishi va iqtisodiy faoliyatda ishtirok etishini anglatadi. Bandlik darajasi mamlakat iqtisodiyoti, ish o‘rinlari miqdori, ta’lim va malaka darajasiga bog‘liq. Ushbu ta’rifdan ko‘rinib turibdiki, yangi ish o‘rinlarining yaratilishi orqali iqtisodiyotda bandlikni oshirishga erishish mumkin. Qaysi faoliyat turlari orqali mamlakatimiz hududlarida bandlik masalasini hal etilayotgani 1-jadval ma’lumotlarida o‘z ifodasini topgan. Ushbu ma’lumotda bandlikni ta’minlashdagi asosiy hissa kichik tadbirkorlik faoliyatiga to‘g‘ri kelganligi ushbu soha mohiyatini chuqurroq o‘rganish va tahlil etish masalasini yuzaga keltirmoqda.

Davlatimiz qonunchiligi nuqtayi nazaridan tadbirkorlik (tadbirkorlik faoliyati) qonun hujjatlariga muvofiq, daromad (foyda) olishga qaratilgan, yuridik va jismoniy shaxslar tomonidan mahsulot ishlab chiqarish (ishlarni bajarish, xizmatlar ko‘rsatish) yo‘li bilan tavakkal qilib va o‘z mulkiy javobgarligi ostida amalga oshiriladigan tashabbuskor faoliyat [12]. Soddaroq qilib tushuntirilganda tadbirkorlik – bu foyda olishga qaratilgan faoliyat. Iqtisodiy nuqtayi nazaridan olib qaralganda tadbirkorlik faoliyati mulkiy javobgarlikni o‘z zimmasiga olib, risk qilib, daromad oladi va ushbu daromadni yanada oshirish maqsadida o‘z biznesini kengaytirishga harakat qiladi, bozorni tovar va xizmatlar bilan to‘yintirish orqali bozor barqarorligiga erishiladi, resurslar taqsimotida eng optimal variantni tanlaydi, eng muhimi aholi bandligi va farovonligini oshirish orqali faoliyat yuritayotgan hududlarda kambag‘allikni qisqartirishga o‘zining ijobiy ta‘sirini ko‘rsatadi (1-jadval).

Quyida keltirilgan jadvalda ko‘rsatilgan so‘nggi yetti yillik statistik ma’lumotlardan ko‘rinib turibdiki, respublika miqyosida jami bandlikning yetmish foizidan ortig‘ini aynan tadbirkorlik subyektlari tomonidan ta’minlanib turibdi.

1-jadval.

Kichik tadbirkorlik subyektlarining jami bandlikdagi ulushi*

Klassifikator	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024
O‘zbekiston Respublikasi	76,3	76,2	74,5	74,5	73,9	74	74,5
Qoraqalpog‘iston Respublikasi	75,6	74,9	74,2	74,2	74,1	74,5	75,1
Andijon viloyati	81,7	82,1	80,8	80,7	80,2	80,7	81,3
Buxoro viloyati	76,5	76,1	74,9	74,2	74,3	74,5	74,5
Jizzax viloyati	79	79,7	78,4	78,8	77,3	77,1	77
Qashqadaryo viloyati	79	78,5	78,1	78,5	78,2	78,1	78,7
Navoiy viloyati	56,2	55	51,9	52,3	51,1	52,1	52,3
Namangan viloyati	83	82,8	81,6	82,2	81	80,9	81,8
Samarqand viloyati	83,1	82,8	81,7	81,5	80,9	81,1	81,2
Surxondaryo viloyati	79,4	79,6	78,2	78,4	76,9	76,8	77,8
Sirdaryo viloyati	77,4	76,4	74,5	74,4	72,9	71,9	73,6
Toshkent viloyati	73,2	72,8	70,8	69,8	70	70,6	71,1
Farg‘ona viloyati	78,9	79,4	78,4	78,5	78,7	79,1	80,4
Xorazm viloyati	80,6	80,4	79,3	79,1	78,1	78,5	79,3
Toshkent shahri	53,1	53,7	49,7	50,2	50	49,4	48,4

* O‘zbekiston Respublikasi Milliy statistika qo‘mitasi - https://stat.uz

Mamlakatimiz poytaxti Toshkent shahridagina bandlikni ta’minlashdagi tadbirkorlikning ulushi boshqa hududlarga nisbatan ancha kam, ya’ni ellik foiz atrofida bo‘lib, bu asosan ushbu hududda respublikamizdagi barcha sohalar boshqaruvini amalga oshiruvchi davlat administrativ muassasalari joylashganligi, ularda ishlovchi ishchilar salmog‘i yuqori darajada ekanligi bilan izohlanadi. Shu bilan birgalikda qolgan viloyatlardan Toshkent shahri kabi keskin ajralib turgan Navoiy shahrida esa yirik sanoat korxonalari joylashganligi hamda viloyat aholisining soni boshqa viloyatlarga nisbatan kamligi bilan izohlanadi. Keltirilgan jadval ma’lumotlarini tahlil qilar ekanmiz, Toshkent shahri va Navoiy viloyatidan boshqa barcha respublikamiz hududlarida kambag‘allikni qisqartirishdagi asosiy yechim – bandlik masalasi aynan tadbirkorlik faoliyati bilan amalga oshirilayotganligi ko‘rinib turibdi. Xususan, Surxondaryo viloyatida boshqa viloyatlar kabi bandlikni ta’minlashda kichik tadbirkorlikning hissasi respublikadagi o‘rtacha darajadan yuqori bo‘lib, 2024-yilda viloyatimizdagi bandlikning 77,8 foizni tadbirkorlik faoliyati tashkil etmoqda.

Quyida keltirilgan 2-jadvalda Respublikamizda kichik tadbirkorlik subyektlarida band bo‘lganlar soni keltirilgan bo‘lib, tahlil etilayotgan so‘ngi yetti yilda Respublikada kichik tadbirkorlik subyektlarida yil hisobida 71 mingdan 499.9 mingtagacha fuqarolarimiz ishlaganlarini, aynan 2024-yilda oldingi yilga nisbatan 255,4 mingga oshgan, ya’ni 10628,7 ming nafar kishi ish bilan ta’minlanganini ko‘rishimiz mumkin.

2-jadval.

Kichik tadbirkorlik subyektlarida band bo‘lganlar soni*

Klassifikator	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024
O‘zbekiston Respublikasi	10128,8	10318,9	9865,7	10080,6	10131,1	10373,3	10628,7
Qoraqalpog‘iston Respublikasi	532,8	532,9	524,8	521,6	528,9	547,6	563,9

Andijon viloyati	1035,3	1054,6	989,9	1020	1040	1071,9	1094,4
Buxoro viloyati	619,8	606,9	590,5	576,8	579,6	598,4	601,5
Jizzax viloyati	384,5	427,2	418,7	434,1	422,6	427,1	434,9
Qashqadaryo viloyati	965,8	958,1	914,1	943,7	943,8	952,4	1020,1
Navoiy viloyati	229,3	227	207,4	214,5	209,7	222,2	226,1
Namangan viloyati	872,3	914,7	888,4	907,7	891,9	913,8	949,5
Samarqand viloyati	1216,1	1205,5	1158,3	1174,7	1197,8	1219,5	1236,1
Surxondaryo viloyati	781	814,9	770,3	785,5	773,6	776,1	792,3
Sirdaryo viloyati	274,2	267,4	247,5	248,7	244,1	243	258,3
Toshkent viloyati	898,8	897,8	833,4	853,3	843,3	872	889,5
Farg‘ona viloyati	1144,5	1185	1136,3	1164,7	1190,4	1230,1	1258,3
Xorazm viloyati	573,4	591,9	567,9	574,3	579,3	609,8	621
Toshkent shahri	601	635	618,2	661	686,1	689,4	682,8

* O‘zbekiston Respublikasi Milliy statistika qo‘mitasi - https://stat.uz.

Yuqorida keltirilgan statistik ma’lumotlar va ularning tahlili shuni ko‘rsatmoqdaki, kambag‘allikni qisqartirish va bandlikni oshirish uchun kichik biznes va xususiy tadbirkorlik faoliyatini rivojlantirish zarur. Shu sababli ham hukumat tomonidan aynan tadbirkorlik faoliyatini rivojlantirish masalasida bir qator ishlar amalga oshirilmoqda.

Jumladan, O‘zbtkiston Pespublikasi Prezidenti Shavkat Mirziyoyev raisligida kambag‘allikni qisqartirish va aholi bandligini ta’minlashda yangi bosqichga o‘tish masalalariga bag‘ishlangan videoselektorda ta’kidlanganidek, 2019–2023–yillar tadbirkorlar soni 285 mingdan 590 mingtaga ko‘paydi. Bu bitta tumanda 2,5 mingdan ortiq yoki bir mahallada 50 nafardan tadbirkorlar sinfi shakllandi degani. Shu bilan birgalikda, davlat rahbari aholi bandligini ta’minlash va malakali mutaxassislar tayyorlash samaradorligini oshirish maqsadida tadbirkorlikka yanada keng imkoniyatlar yaratish va moliyaviy rag‘batlar taqdim etish zarurligini qayd etib, bu maqsadda 2023-yil 1-iyundan boshlab “20 ming tadbirkor – 500 ming malakali mutaxassis” dasturi amalga oshirilishi, dasturga 2023–2024-yillarda jami 1 milliard dollar ajratilganligi kabi amalga oshirilgan islohotlar hozirgi kunda mamlakatimizda tadbirkorlik faoliyatini yanada rivojlanishiga davlat tomonidan yaratilayotgan sharoitlar ko‘lamini ko‘rsatmoqda.

O‘zbekistonda kichik tadbirkorlik subyektlariga mikromoliyaviy yordam ko‘rsatish, yangi ish o‘rinlari tashkil etish va kam ta’minlangan oilalarga mikromoliyaviy xizmatlar ko‘rsatishni nazarda tutadigan loyihalarni moliyalashtirish, mikromoliyaviy xizmatlar ommabopligini oshirish, mikromoliyaviy tashkilotlar va lombardlar faoliyatini muvofiqlashtirish va tartibga solish, tadbirkorlik faoliyatini rivojlantirishda mikromoliyaviy xizmatlarning rolini oshirish hamda mikromoliyaviy tashkilotlar tomonidan islomiy moliyalashtirishga oid xizmatlarni ko‘rsatishga alohida e’tibor qaratilmoqda. “2024-2026-yillarda mikromoliyalash bozori hajmini kamida 5 barobarga oshirish, mikromoliyaviy xizmatlar bilan 1 milliondan ortiq tadbirkorlik subyektlarini qamrab olish, mikromoliyaviy xizmatlar ko‘rsatish orqali rasmiy daromadga ega bo‘lmagan 500 mingga yaqin shaxslarni o‘zini o‘zi band qilish va biznesni rivojlantirishga ko‘maklashish” [1] bo‘yicha ustuvor vazifalar belgilangan. Mazkur vazifalar ijrosini ta’minlash tadbirkorlik subyektlari faoliyatini rivojlantirishda mikromoliyalashtirishning rolini oshirish yuzasidan ilmiy tadqiqot ishlarini amalga oshirish zaruriyatini belgilaydi.

O‘zbekiston Respublikasi Prezidentining 2023-yil 11-sentyabrdagi PF-158-son “O‘zbekiston – 2030” strategiyasi to‘g‘risida”, 2023-yil 10-noyabrdagi PF-193-son “Kichik va o‘rta biznesni moliyaviy qo‘llab-quvvatlash tizimini takomillashtirish chora-tadbirlari to‘g‘risida”gi farmonlari, 2023-yil 10-noyabrdagi PQ-364-son “Tadbirkorlik faoliyatini rivojlantirishda mikromoliya xizmatlarining o‘rni va ulushini oshirish bo‘yicha qo‘shimcha chora-

tadbirlari to‘g‘risida”, 2023-yil 15-noyabrdagi PQ-366-son “Aholini kichik va o‘rta bizesga jalb qilishning qo‘shimcha chora-tadbirlari to‘g‘risida”gi qarorlari, O‘zbekiston Respublikasi Vazirlar Mahkamasining 2023-yil 19-apreldagi 161-son “Oilaviy tadbirkorlikni rivojlantirish dasturlari doirasida kreditlar ajratishni takomillashtirish hamda aholining doimiy daromad manbalarini ko‘paytirishga doir qo‘shimcha chora-tadbirlar to‘g‘risida”gi qarori va ushbu sohaga oid me’yoriy-huquqiy hujjatlarda belgilangan vazifalarni amalga oshirishda mazkur maqola muayyan darajada xizmat qiladi.

Xulosa

Bozor iqtisodiyotining asoschilaridan biri A. Smitning “ko‘rinmas qo‘l” konsepsiyasida ta‘riflanganidek tadbirkor foyda olishga intilib avvalo o‘zini ish bilan band etadi, keyin esa yanada ko‘proq foyda olish maqsadida, faoliyatini kengaytirishga harakat qiladi, bu esa yangi ishchi-xodimlarga talab paydo bo‘lishi va boshqalarni ham ish bilan ta‘minlashi, natijada davlatning asosiy ijtimoiy-iqtisodiy masalalaridan biri bandlik darajasi oshadi, pirovardida aholi daromadlari ko‘payib kambag‘allik qisqartirilishiga erishiladi. Ushbu holatlar ko‘rsatib turibdiki, tadbirkorlik faoliyati ravnaqi uchun davlat tomonidan qulay shart-sharoitlar yaratilishi kambag‘allikni qisqartirish va bandlikni ta’minlashda hal qiluvchi rolni o‘ynaydi. Qaysi davlatda eng avvalo tadbirkorlik faoliyatini rag‘batlantiruvchi qulay huquqiy baza shakllantirilib amaliyotga joriy etilgan bo‘lsa, tadbirkorlikka ko‘maklashuvchi institutlar faoliyati tizimli ravishda yo‘lga qo‘yilgan bo‘lsa o‘sha davlatda tadbirkorlik faoliyatining rivojlanishini kuzatishimiz mumkin.

Olib borilgan izlanishlarimizdan xulosa qilgan holda, kambag‘allikni qisqartirish, ishsizlikni kamaytirish, aholi bandligini oshirish, qolaversa aholi jon boshiga to‘g‘ri keladigan daromadlarni miqdorini oshirishni asos bo‘luvchi tadbirkorlik faoliyatini rivojlantirish uchun bizning nazarimizda quyidagi ishlarni amalga oshirish maqsadga muvofiq:

1. Insonlarnining tadbirkorlik savodxonligini oshirish orqali kambag‘allikni qisqartirish va aholi bandligini ta’minlash.

2. Tadbirkorlik subyektlarini mikromoliyalashtirish (mikroqarz, mikrokredit, mikrolizing) tartibi, birinchi navbatda, to‘lovlilik, muddatlilik va qaytarish shartlari asosida ko‘rsatiladigan mikromoliyaviy xizmatlar miqdorining qonun bilan cheklanganligini ifodalaydi. Bir vaqtning o‘zida ushbu xizmat turi mijozlarning ma’lum guruhlariga berilishi (kam ta’minlangan, lekin iqtisodiy jihatdan faol aholi qatlami, o‘z biznesini boshlayotgan, boshqa ta’minlovchi manbaga ega bo‘lmagan tadbirkorlik subyektlari), ta’minotning odatdan tashqari guruhli kafolat, kafillik, sug‘urta polisi kabi ko‘rinishdan foydalanish; mikrokreditlashni odatdagidek mikromoliyaviy institutlar vositachiligida mijozlarni tadbirkorlik malakasiga o‘rgatish bilan birga tashkil etish, mikrokredit olishga kredit buyurtmasi, biznes-reja, mikrokreditning qaytarilish ta’minoti va boshqa hujjatlarni qamrab oladi.

3. Davlat tomonidan maqsadli ajratilayotgan moliyaviy resurslarning manzilli etib borishi va foydalanilishi mexanizmlarini ishlab chiqish hamda amaliyotga joriy etish.

4. Tadbirkorlik faoliyatini ochish va yopish amaliyotini yanada soddalashtirish.

Foydalanilgan adabiyotlar

1. O‘zbekiston Respublikasi Prezidentining 2023-yil 10-noyabrdagi PQ-364-son “Tadbirkorlik faoliyatini rivojlantirishda mikromoliya xizmatlarining o‘rni va ulushini oshirish bo‘yicha qo‘shimcha chora-tadbirlar to‘g‘risida”gi qarori.

2. Кейнс Д.М. Общая теория занятости, процента и денег. – М.: ЭКСМО, 2007. – 153 с.

3. Шумпетер Й. Теория экономического развития (Theoriye der wirtschaftlichen Entwicklung). Изд. Директмедиа Паблишинг, 2008. – 400 с.

4. Ойкен В. Основные принципы экономической политики. – М.: Прогресс, 1995. – 496 с.

5. Debra L., E.Devid Global Health in the 21st Century: The Globalization of Disease and Wellness (International Studies Intensives) 1st Edition, Kindle Edition. 2015 – 282 p.;

6. Абалкин Л., Петров Б., Иванов А.. Роль государства в становлении и регулировании рыночной экономики // Вопросы экономики. – 1997. – № 6. – С. 4.

7. Абдурахманов К., Хусанов Н. Управление человеческими ресурсами организации: учебник. – Т.: Фан. – 2020.

8. Xolmo‘minov Sh., Saidov R. Mehnat bozori iqtisodiyoti: o‘quv qo‘llanma. – T: TDIU, 2014. – 312 b; Gafurov U. V. Kichik biznesni davlat tomonidan tartibga solishning iqtisodiy mexanizmlarini takomillashtirish. Iqt.fan.dokt. ... dis. avtoreferati. – 2017. – 30 b.

9. Gafuirov U. V. Kichik biznesni davlat tomonidan tartibga solishning iqtisodiy mexanizmlarini takomillashtirish. Avtoreferat. iqt.fan.dok. T-2017. 30 b.;

10. World Bank. (2013). Jobs and Development: World Development Report 2013. Washington, DC: World Bank.

11. Ergashev, B., & Shukurov, A. (2020). Entrepreneurship and Poverty Reduction in Uzbekistan: Empirical Evidence. Central Asian Economic Review, 15(1), – PP. 78–95.

12. O‘zbekiston Respublikasi Qonunchilik ma’lumotlari milliy bazasi- https://lex.uz

Elektron resurs

13. https://www.un.org/ru/global-issues/ending-poverty.

14. https://www.precedenceresearch.com/microfinance-market

15. https://www.convergences.org/wp-content/uploads/2019/09/Microfinance-Barometer-2019_web-1.pdf

16. mikrofinansirovanie-soderzhanie-osobennosti-problemy-i-perspektivy-razvitiya (1).pdf.

ISSN: 2181-3965
VOLUME 4

LOYIHALARNI MOLIYAVIY RESURSLAR BILAN TA’MINLASHDA YASHIL MOLIYALASHTIRISH MEXANIZMINING SAMARADORLIGI

Xushvaqov Islombek Muxammadi o‘g‘li
iqtisodiyot fanlari bo‘yicha
falsafa doktori (PhD)
katta o‘qituvchi
Toshkent davlat iqtisodiyot universiteti
E-mail: xushvaqovislombek@gmail.com
ORCID:0009-0004-1221-7829

Annotatsiya. Maqolada loyihalarni moliyaviy resurslar bilan ta’minlashda yashil moliyalashtirish mexanizmining samaradorligi tahlil qilingan. Bir qancha rivojlangan mamlakatlar va O‘zbekistonda yashil moliyalashtirish jarayonlarining olib borilishi va uning imkoniyatlari tadqiq etilgan. Yashil moliyalashtirish mexanizmining samaradorligi bo‘yicha xorijiy va mahalliy iqtisodchi olimlarning ishlari tahlil qilingan va tadqiqot doirasida xulosa va takliflar keltirilgan.

Kalit so‘zlar: yashil obligatsiyalar, iqtisodiy o‘sish, ekologik samaradorlik, moliya bozori, emitent, investor, investitsiyalar, yashil moliyalashtirish, korporativ obligatsiyalar, yashil o‘sish, daromadlilik.

ЭФФЕКТИВНОСТЬ МЕХАНИЗМА ЗЕЛЕНОГО ФИНАНСИРОВАНИЯ В ОБЕСПЕЧЕНИИ ПРОЕКТОВ ФИНАНСОВЫМИ РЕСУРСАМИ

Хушваков Исламбек Мухаммади оглы
доктор философии (PhD)
по экономическим наукам
старший преподаватель
Ташкентский государственный
экономический университет
E-mail: xushvaqovislombek@gmail.com
ORCID: 0009-0004-1221-7829

Аннотация. В статье проанализирована эффективность механизма зелёного финансирования в обеспечении проектов финансовыми ресурсами. Исследованы процессы внедрения зелёного финансирования и его возможности в ряде развитых стран и в Узбекистане. Проанализированы научные труды зарубежных и отечественных экономистов по вопросам эффективности зелёного финансирования, а также представлены выводы и рекомендации по результатам исследования.

Ключевые слова: зелёные облигации, экономический рост, экологическая эффективность, финансовый рынок, эмитент, инвестор, инвестиции, зелёное финансирование, корпоративные облигации, зелёный рост, доходность.

EFFICIENCY OF THE GREEN FINANCING MECHANISM IN PROVIDING PROJECTS WITH FINANCIAL RESOURCES

Xushvaqov Islombek Mukhammadi ugli
Doctor of Philosophy (PhD)
in Economic Sciences
Senior Lecturer

Tashkent State the University of Economics
E-mail: xushvaqovislombek@gmail.com
ORCID: 0009-0004-1221-7829

Abstract. This article analyzes the efficiency of the green financing mechanism in providing projects with financial resources. The processes of implementing green financing and its potential in several developed countries and Uzbekistan are examined. The study reviews the works of foreign and domestic economists on the effectiveness of green financing and presents conclusions and recommendations based on the research findings.

Keywords: green bonds, economic growth, environmental efficiency, financial market, issuer, investor, investments, green financing, corporate bonds, green growth, profitability.

Kirish

Bozor iqtisodiyoti sharoitida har qanday loyihani moliyashtirish o‘z va qarz mablag‘larini talab etadi. Agar moliyalashtirilayotgan loyiha alohida maqsadga asoslangan bo‘lsa jalb etilayotgan qarz mablag‘lari ham alohida majburiyatlar asosida taqdim etiladi. Xalqaro moliya bozorida eng keng tarqalgan qarz usullaridan biri obligatsiyalarni oladigan bo‘lsak, oddiy obligatsiyalar har qanday qonun bilan cheklanmagan loyihalarni ta’minotida foydalanilishi mumkin. Shu o‘rinda ta’kidlash lozimki, yashil obligatsiyalar emissiyasi orqali jalb qilingan moliyaviy resurslar aynan qarz majburiyatlari rasmiylashtirilishida kelishilgan maqsadlar uchun, masalan, iqlim o‘zgarishlarini oldini olish, tabiiy resurslarni yoki biologik xilma-xillikni saqlash tashabbuslari hamda atrof-muhitni qo‘llab quvvatlovchi kompaniyalar faoliyatiga yo‘naltiriladi. Iqtisodiyot va atrof-muhitning bir biriga o‘zaro ta’sirini hisobga olgan holda yashil moliyalashtirish shakliga yangi yo‘nalish sifatida qarash mumkin va bu bugungi iqtisodiyotning muhim talabidir.

Jahon bozorida yashil moliyalashtirishning eng katta sohasi hisoblangan yashil obligatsiyalar bozori 2012-yilda 3,4 milliard AQSh dollaridan 2017-yilda 156 milliard dollargacha kengaydi. Bank for International Settlements (BIS) ma’lumotlariga ko‘ra, 2024-yilda umumiy yashil obligatsiyalar emissiyasi $700 milliardga yaqinlashgan [1].

Iqlim o‘zgarishlaridagi muammolar moliyaviy sektorni “yashil” iqtisodiyot tamoyillari asosida ish olib borish vaqti kelganligini ko‘rsatmoqda. Moliyalashtirishda ikkitomonlama ya’ni ham iqtisodiy, ham ekologik ijobiy natijaga erishish vazifasiga ustuvorlik berilmoqda. Bugungi kunda mazkur ikkala maqsadga parallel ravishda erishishda yashil obligatsiyalar orqali moliyalashtirish dunyo iqtisodiyotlari uchun atrof-muhit muammolarini hal qilish va barqaror o‘sishni ta’minlashda muhim vosita sifatida qaralmoqda.

Adabiyotlar sharhi

So‘nggi yillarda ushbu yo‘nalishda ilmiy izlanishlar olib borayotgan bir qancha olimlar ham yashil moliyalashtirishning ahamiyati oshib borayotganligini ta’kidlashmoqda. Ushbu yo‘nalishda W. Al Mheiri, H. Nobanee kabi iqtisodchi olimlar ilmiy izlanishlar olib borgan va o‘z ilmiy xulosalarida “kelajakda qarz instrumentlari orqali moliyalashtirishning eng ustuvor usuli yashil moliyalashtirish” [2] ekanligini keltirishgan. Xususan, E. Agliardi, R. Agliardilar “yashil obligatsiyalar va an’anaviy obligatsiyalar o‘rtasida daromadlilik farqi mavjudligi haqidagi natijalar qarama-qarshi bo‘lib, yagona to‘xtam mavjud emas” [3] ligini ta’kidlagan. Mazkur fikrga nisbatan zid ravishda G. Gianfrate, M. Perilar tadqiqotlarida “yashil obligatsiyalarni chiqarish an’anaviy obligatsiyalarni chiqarishga qaraganda foydaliroq” [4] deb topganlar. Karpf va Mandel tomonidan o‘tkazilgan tadqiqot esa shuni ko‘rsatadiki, “yashil obligatsiyalar oddiy obligatsiyalarga nisbatan chegirma bilan baholanadi” [5]. Yashil obligatsiyalar va ularning boshqa obligatsiyalarga nisbatan farqli va o‘xshash jihatlari bo‘yicha fikrlar va xulosalar ham moliya bozori munosabatlarining jadallashuvi bilan o‘zgarib bormoqda.

Tadqiqot metodologiyasi

Ushbu tadqiqot ishini olib borish jarayonida turli ilmiy-uslubiy yondashuvlardan foydalanildi. Jumladan, umumiy nazariy bilimlardan xususiy ilmiy xulosalarga kelishda induksiya usulidan, aksincha, umumiy qoidalar asosida alohida iqtisodiy holatlarni izohlashda deduksiya usulidan foydalanildi. Tadqiq etilayotgan iqtisodiy jarayonlarning mazmun-mohiyatini chuqurroq anglash va ularni tizimli o‘rganish uchun mantiqiy xulosalash, tahlil va sintez uslublariga murojaat qilindi. Shuningdek, mavjud nazariy qarashlarni amaliy holatlar bilan taqqoslash hamda ularni isbotlash jarayonida statistik ma’lumotlarni solishtirish va qiyosiy tahlil usullari qo‘llanildi. Natijada, tanlangan metodologik yondashuvlar tadqiqotning ilmiy asoslanganligi, mantiqiy izchilligi va amaliy ahamiyatini ta’minlashga xizmat qilgan.

Tahlil va natijalar

Jahon banki tomonidan yashil obligatsiya (Green Bonds) tushunchasi ilk bor 2010-yil oxirida yuqori karbonat chiqindilarini kamaytirish va iqlim o‘zgarishini yumshatishga qaratilgan loyihalarni moliyalashtirish maqsadida qo‘llanilgan. Yashil obligatsiyalarning asosiy tamoyillariga ko‘ra, loyihalar sinchiklab baholanadi va yashil obligatsiyalar orqali moliyalashtiriladi. Buning natijasida yashil energiya manbalarini qo‘llab quvvatlash, atrof muhitga chiqindilarni kamaytirish, ekologik transportni rivojlantirish va barqaror iqlim boshqaruvini ta’minlashga erishish ko‘zda tutiladi.

Bugungi kunda O‘zbekistonda ham ushbu jarayonlarni tezlashtirish har tomonlama maqsadga muvofiq deb hisoblaymiz. Chunki so‘nggi yillarda mamlakatimizda bir qancha hududlarda ekologiya bilan bog‘liq muammolar yaqqol ko‘zga tashlanmoqda. Masalan Toshkent shahri havoning ifloslanish darajasi bo‘yicha birinchi o‘ntalik ro‘yxatda turibdi. Shuningdek Orol dengizi qurib borishi natijasida O‘zbekistoning shimoliy garbiy qismlarida ham bu kabi muammolarga duch kelinmoqda. Yashil moliyalashtirish manbalaridan foydalanish bu muammolarni batamom bartaraf etmasa ham Xitoydagi singari uni kamaytirishga yordam beradi. Bu yo‘nalishda O‘zbekiston o‘z harakatlarini olib bormoqda. Xalqaro obligatsiyalar orqali iqtisodiyotga kapital jalb qilish bo‘yicha O‘zbekiston Markaziy Osiyo davlatlari orasida birinchilardan bo‘lib, 2020-yil noyabr oyida o‘z milliy valyutasida 2 trln so‘m miqdoridagi yevroobligatsiyalarni London fond birjasida 14,5 foiz daromadlilik bilan 3 yilga joylashtirgan edi. Bu kabi say-harakatlar nafaqat milliy iqtisodiyotda kapital hajmining oshishiga balki milliy valyuta barqarorligini ta’minlashga ham o‘z hissasini qo‘shadi. Mamlakatimizda xalqaro bozordan uzoq muddatli qarz kapitalini jalb qilishda “yashil” obligatsiyalardan ham foydalanish amalga oshirilmoqda.

1-jadval.

O‘zbekiston Respublikasi va korporativ tuzilmalar tomonidan emissiya qilingan “yashil” suveren va korporativ obligatsiyalar*

№	EMITENT	MIQDORI	VALYUTA BIRLIGI	KUPON	YIELD	MUDDATI
1.	‘Navoiy kon-metallurgiya kombinati’ aksiyadorlik jamiyati	500,000,000	USD	6.7000%	5.37%	5
2.	‘Navoiy kon-metallurgiya kombinati’ aksiyadorlik jamiyati	500,000,000	USD	6.7500%	5.48%	5
3.	‘Navoiy kon-metallurgiya kombinati’ aksiyadorlik jamiyati	500,000,000	USD	6.9500%	5.68%	7
4.	Ipoteka-Bank JSCMB	1,370,220,000,000	UZS	20.5000%	19.10%	3
5.	JSCB Agrobank	400,000,000	USD	9.2500%	8.66%	5
6.	JSCB Agrobank	700,000,000,000	UZS	21.7500%	20.02%	2

7.	National Bank for Foreign Economic Activity of the Republic of Uzbekistan	300,000,000	USD	7.2000%	6.85%	5
8.	National Bank for Foreign Economic Activity of the Republic of Uzbekistan	300,000,000	USD	8.5000%	7.91%	5
9.	National Bank for Foreign Economic Activity of the Republic of Uzbekistan	1,500,000,000,000	UZS	17.9500%	16.89%	3
10.	National Bank for Foreign Economic Activity of the Republic of Uzbekistan	14,000,000,000	UZS	19.8750%	18.26%	3
11.	O‘zbekiston Sanoat-Qurilish Banki Aksiyadorlik Tijorat Banki	400,000,000	USD	8.9500%	6.52%	5
12.	O‘sbekiston Republikasi	555,000,000	USD	3.7000%	5.42%	10
13.	O‘sbekiston Republikasi	635,000,000	USD	3.9000%	5.45%	10
14.	O‘sbekiston Respublikasi	500,000,000	EUR	5.1000%	3.94%	4
15.	O‘sbekiston Repu Respublikasi	500,000,000	USD	5.3750%	5.24%	10
16.	O‘sbekiston Respublikasi	600,000,000	EUR	5.3750%	3.55%	3
17.	O‘sbekiston Respublikasi i	600,000,000	USD	6.9000%	5.46%	7
18.	O‘sbekiston Respublikasi	660,000,000	USD	6.9474%	5.49%	7
19.	O‘sbekiston Respublikasi	660,000,000	USD	7.8500%	5.14%	5
20.	Uzauto Motors JSC	300,000,000	USD	4.8500%	6.58%	5
21.	Uzbekneftegaz JSC	700,000,000	USD	4.7500%	6.59%	7
22.	Uzbekneftegaz JSC	850,000,000	USD	8.7500%	6.98%	5

*Manba: https://markets.businessinsider.com sayti ma’lumotlari asosida tayyorlangan.

O‘zbekiston Respublikasi 2021-yildan boshlab Barqaror rivojlanish maqsadlari (SDG) yo‘nalishida xalqaro maydonda harakat qilib kelmoqda. Faqatgina 2023-yilga kelib O‘zbekiston Respublikasi ilk bor milliy valyutada 4,25 trln so‘m miqdoridagi “yashil” suveren xalqaro obligatsiyalar hamda 660 mln AQSH dollari miqdoridagi xalqaro obligatsiyalarni London fond birjasida joylashtirdi. Shuni alohida ta’kidlash lozimki, so‘mda chiqarilgan suveren xalqaro obligatsiyalar MDH davlatlari ichida ilk “yashil” suveren obligatsiyalar hisoblanadi. Iqtisodiyot va moliya vazirligi ma’lumotlariga ko‘ra dastlab “yashil” suveren obligatsiyalar bo‘yicha kupon stavka 18% miqdorida belgilangan edi. Xalqaro obligatsiyalar bozorida investorlarning “yashil” suveren obligatsiyalarga nisbatan qiziqishlarining yuqoriligi natijasida kupon stavkani 1,75 % gacha tushirishga erishildi. 660 mln dollarlik xalqaro obligatsiyalar bo‘yicha ham mo‘ljallangan 8,50-8,625% lik kupon stavkadan pastroq (-0.775%) 7,85% miqdoridagi kupon stavkada obligatsiyalar joylashtirilishiga erishildi. Jalb qilingan mablag‘larni sarflanishiga to‘xtaladigan bo‘lsak, “yashil” obligatsiyalar bo‘yicha kelib tushadigan mablag‘larni atrof-muhit va tabiatga kamroq zarar keltiradigan, tabiiy resurslar tejamkorligiga asoslangan “yashil” loyihalarni moliyalashtirish uchun yo‘naltirish mo‘ljallangan.

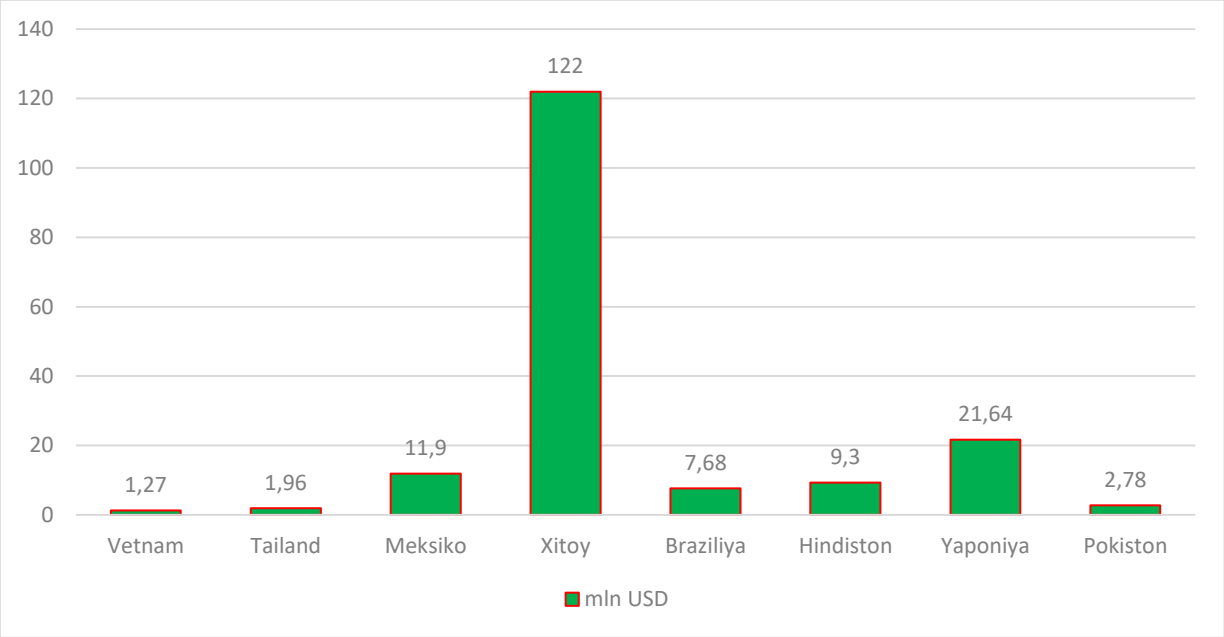
O‘zbekiston tijorat banklari orasida Agrobank ATB xalqaro bozorda birinchilardan bo‘lib “yashil” obligatsiyalar emissiyasida qatnashgan banklardan hisoblanadi. Agrobank ham AQSH dollari va o‘zbek so‘mida “yashil” obligatsiyalar emissiyasini amalga oshirgan. E’tiborli jihati Agrobank “yashil” obligatsiyalari boshqa emitentlar taklif qilayotgan foiz stavkalariga nisbatan biroz yuqori ya’ni o‘zbek so‘mida 21,75 % miqdorida kupon belgilangan. Ushbu obligatsiyalar bozorda o‘zining yuqori foiz stavkalari bilan jozibador bo‘lishi mumkin, ammo, emitent uchun qarz bilan bog‘liq xarajatlarning yuqori bo‘lishiga sabab bo‘lmoqda. Umuman olganda jami xarajatlarni hisobga olgan holda ushbu qarz mablag‘lari Agrobank uchun foiz xarajatlarida mas’uliyatli bo‘lishni talab etadi. Yana bir muhim jihati ushbu jalb qilingan mablag‘lar qishloq

xo‘jaligi sohasida biznesni tashkil etishga qaratilgan bo‘lib ushbu sohada riskning yuqori ekanligini qarz mablag‘lariga yana ham jiddiy yondoshish kerakligini anglatadi.

Yashil o‘sish va iqtisodiy rivojlanish istiqbollari nuqtai nazaridan qaralganda, yashil obligatsiyalar bozori hajm va sifat jihatidan tez o‘sish salohiyatiga ega. Bu esa bozor samaradorligini oshirishga yordam beradi va jamiyat uchun ijtimoiy foyda keltiradi, xususan karbonat chiqindilarini kamaytirish va iqlimga mos loyihalarni rivojlantirishga kapital jalb qiladi. “Yashil o‘sish” tushunchasi ilk marotaba 2012-yilgi Rio+20 konferensiyasida asosiy mavzu sifatida muhokama qilindi. U kelajakdagi rejalashtirishda muhim natijalarni belgilashga qaratilgan edi. Shu davrdan boshlab yashil o‘sish iqlim o‘zgarishini nazorat qilishda dolzarb ahamiyat kasb eta boshladi. Bundan tashqari, yashil o‘sish milliy va yalpi ichki mahsulot kabi iqtisodiy ko‘rsatkichlarga sezilarli hissa qo‘shishi mumkin. Yashil o‘sish darajasi asosan mamlakatda yashil obligatsiyalar emissiyasi va jalb qilingan investitsiyalarning artof-muhitni himoyalagan holda iqtisoidiyotga yo‘naltirilganligini va ularning samaradorligi orqali belgilanadi.

1-diagramma.

Yashil obligatsiya emissiyasi (2010-2020)*



*Jahon Banki sayti ma’lumotlari asosida tmuallif tomonidan tayyorlangan. – https://www.worldbank.org

Ushbu diagramma 2010 - 2020-yillar oralig‘ida iqtisodiyoti nisbatan bir-biriga bog‘liq va yaqin bo‘lgan bir nechta davlatlar tomonidan chiqarilgan yashil obligatsiyalar emissiyasi hajmini ko‘rsatadi. Ko‘rishimiz mumkinki, Xitoy mazkur o‘n yillikda yashil obligatsiyalar bo‘yicha mutlaq yetakchi bo‘lib, 122 mln AQSH dollarlik emissiya bilan eng yuqori natijani qayd etgan. Bu Xitoyning ekologik muammolarni hal qilish va yashil iqtisodiyotni rivojlantirishga bo‘lgan yondashuvi naqadar jiddiy ekanini ko‘rsatadi.

Xitoydan keyingi o‘rinni 21,64 mln USD bilan Yaponiya egallab turibdi va Osiyo mamlakatlari ichida yashil moliyalashtirishga katta e’tibor qaratayotgan davlatlardan biri deyish mumkin.

Hindiston, Braziliya, Meksika singari davlatlar o‘z mintaqasida nisbatan yetakchi bo‘lib, bu mamlakatlarda ham yashil loyihalar uchun kapital jalb qilishga doir munosabatlar rivojlanmoqda.

Vetnam (1,27 mln USD), Tailand (1,96 mln USD) va Pokiston (2,78 mln USD) kabi davlatlar esa yashil obligatsiyalar emissiyasida yuqoridagi davlatlarga nisbatan pastroq ko‘rsatkichlarga ega. Bu esa ushbu mamlakatlarda yashil moliyalashtirish sohasiga e’tibor boshlanganligini anglatadi. Ushbu raqamlarni mamlakatning iqtisodiy salohiyati, moliya bozorining rivojlanish darajasi bilan ham bog‘lash mumkin.

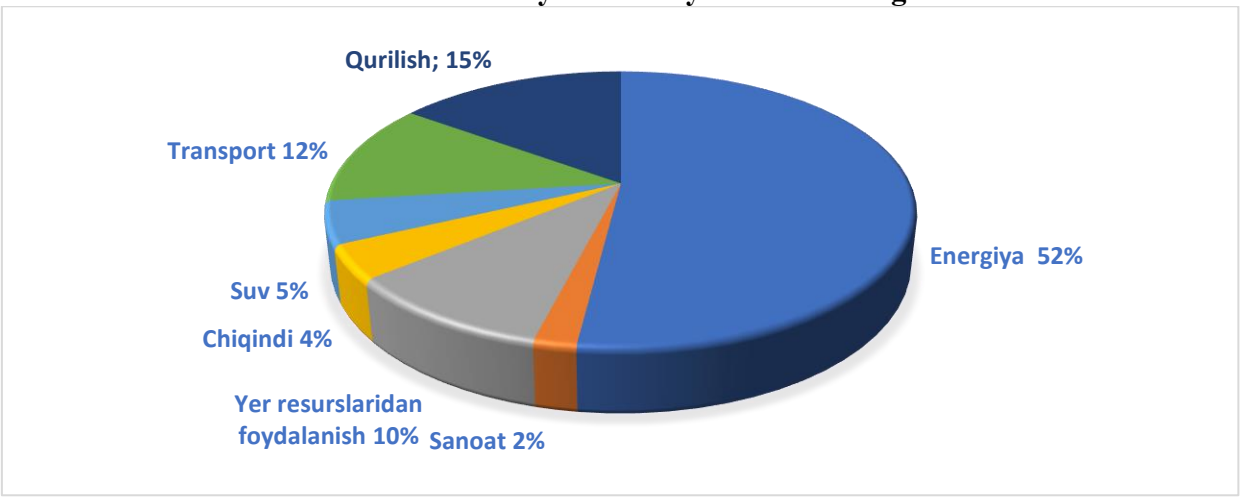
ISSN: 2181-3965
VOLUME 4

Davlatlarning yashil obligatsiyalar bozoridagi ishtirokiga qarab birinchidan uning moliya bozori rivojlanganligiga va ikkinchidan ushbu davlatda iqtisodiyotning ekologiyaga ta’siri haqida umumiy xulosalarga kelish mumkin.

“Yashil” obligatsiyalar nafaqat ijtimoiy jihatdan balki iqtisodiy jihatdan ham o‘z samarasiga ega hisoblanadi. Buni investor nuqtai nazaridan qaraganda investitsion loyihalar iqtisodiy samaradorligini baholash metodlaridan foydalangan holda ko‘rish mumkin. Ushbu metodlar 3 ta yirik guruhga bo‘linadi: Statistik, Dinamik va Muqobil. Dinamik metod tarkibiga kiruvchi Sof joriy qiymat (NPV) va daromadlilik ichki me’yori (IRR) usullari ommabob usullardan hisoblanadi. Ko‘pchilik korxonalarda investitsiya qarorlarini baholashda IRR, NPV va PB kabi mezonlardan foydalaniladi. J. Graham va C. Harveylar tomonidan kompaniyalar ustida olib brogan tadqiqotlariga ko‘ra faqatgina 4% tashkilot bitta mezon bilan cheklangan, 28% ikkita, 32% uchta va 36% to‘rtta mezondan foydalangan [6]. Faqatgina 5% korxona investitsiya tahlilida to‘lov muddatidan (PB) foydalanmagan. J. Graham va C. Harveylar bergan statistikaga ko‘ra, NPV yoki IRR qo‘llaydigan korxonalarning 90% dan ortig‘i PB usulidan ham foydalanadi. Boshqacha qilib aytganda, investorlar past daromad keltiruvchi obligatsiyalardan voz kechib, o‘z manfaatlarini yashil biznes strategiyalari bilan uyg‘unlashtirishi, shuningdek cheklangan moliyaviy majburiyatlarga ega bo‘lgan variantlarni tanlashi lozim. Ko‘p qirrali ekologik muammolar va korxona moliyaviy samaradorligi o‘rtasidagi bog‘liqlik butun dunyo bo‘ylab yangi chaqiriq sifatida paydo bo‘lmoqda va tadqiqot natijalari shuni ko‘rsatadiki, bu bog‘liqlik yashil moliyalashtirish orqali hal qilinmoqda. Yashil moliyalashtirishda yashil obligatsiyalar bugungi zamonning eng mashhur va istiqbolli moliyaviy vositalaridan biri hisoblanadi.

2-diagramma.

Sohalar kesimida yashil moliyalashtirishning ulushlari*



* Jahon Banki sayti ma’lumotlari asosida tmuallif tomonidan tayyorlangan. – https://www.worldbank.org.

Yuqoridagi rasm yashil obligatsiyalar orqali sohalarga investitsiya va qarz mablag‘larini yo‘naltirishni ko‘rsatgan. Yashil moliyalashtirishning sohalar bo‘yicha taqsimoti shuni ko‘rsatadiki, eng katta ulush energetika sohasiga to‘g‘ri keladi. Diagrammaga ko‘ra, jami kapitalning 52 foizi energiya sektorini moliyalashtirishga yo‘naltirilgan. Buni butun dunyo bo‘yicha qayta tiklanuvchi energiya manbalarini ya’ni: quyosh, shamol, gidroenergiyani rivojlantirish hamda energiya samaradorligini oshirish loyihalari ustuvor ahamiyat kasb bilan izohlash mumkin.

Keyingi o‘rindagi yirik soha bu qurilish sektori hisoblanadi. Qurilishda yashil texnologiyalarni joriy etish, energiya tejovchi bin ova inshootlar qurish, ekologik materiallardan foydalanish va chiqindilarni kamaytirish ushbu ulushning ortishiga sabab bo‘lmoqda.

Ijtimoiy va iqtisodiy ahamiyatliligi yuqori sanalgan transport sektori 12% ulush bilan uchinchi o‘rinda turibdi. Ushbu yo‘nalishda olib borilayotgan ishlar elektr transport vositalarini

rivojlantirish, jamoat transportini ekologik jihatdan maqbullashtirish va yoqilg‘i sarfini kamaytirishga qaratilgan.

Umumiy moliyalashtirilishning 10%i bilan keyingi o‘rinda yer resurslaridan foydalanish turibdi. Bu qishloq xo‘jaligida barqaror usullarni qo‘llash, yer degradatsiyasini kamaytirish va o‘rmonlarni saqlash kabi yo‘nalishlarni o‘z ichiga oladi.

Sanoat, suv va chiqindilarni boshqarish bilan bog‘liq loyihalar ham asta-sekin o‘sib bormoqda. Global iqlim o‘zgarishi va suv tanqisligi xavfi ortib borayotganini hisobga olgan holda, kelgusi yillarda suv bilan bog‘liq loyihalarga e’tibor kuchayishi kutilmoqda, bu esa ushbu sektorda yashil moliyalashtirishning kengayishiga olib keladi. Yashil moliyalashtirishning tarmoq tuzilmasi global investitsiyalar asosan energetika sektorida to‘planganligini ko‘rsatadi, bu qayta tiklanadigan energiyani kengaytirish va energiya samaradorligini oshirish bo‘yicha xalqaro ustuvorliklarni aks ettiradi. Biroq, yashil moliyaning uzoq muddatli barqarorligini ta’minlash uchun turli sektorlar bo‘ylab muvozanatli taqsimlashga erishish juda muhimdir. O‘zbekiston uchun ko‘proq diversifikatsiyalangan va sektorlar bo‘yicha muvozanatlashgan yashil moliyalashtirish tizimini ishlab chiqish juda muhim. Bu nafaqat mamlakatning ekologik barqarorlik strategiyasini qo‘llab-quvvatlabgina qolmay, balki yangi ish o‘rinlarini yaratish va xalqaro ekologik majburiyatlarga rioya qilishni kuchaytiradi.

Xulosa

Ushbu tadqiqot olib borish natijasida yashil obligatsiyalar orqali moliyalashtirishning samaradorligi va iqtisodiy o‘sishga ta’siri o‘rganildi. To‘plangan ma’lumotlarni qayta ishlash orqali mantiqiy xulosalash, hamda ularni tahlil va sintez qilish orqali quyidagi xulosalar shakllantirildi.

Yashil moliyalashtirish mexanizmlaridan foydalanish nafaqat iqtisodiyotga moliyaviy resurslar jalb qilishga balki parallel ravishda ekologik muammolarni ham barataraf etishga yordam beradi. Bu ikkitomonlama samarali va foydali hisoblanadi.

Moliya bozorida yashil obligatsiyalar boshqa obligatsiya turlariga nisbatan daromadli va xaridorgirligini oshirib bormoqda va bu bilan ushbu qarz instrumentining kelajakda yana ham jozibadorligi ortadi deyish mumkin. Yashil moliyalashtirish usullari ommalashishi qarz bozorida yetakchi instrument bo‘lishiga olib keladi.

Qayta tiklanuvchi energiya bo‘yicha yashil innovatsiyalarni moliyalashtirish sohaning eng markaziy o‘rnida turibdi. Mamalakatlarning energetika mustaqilligiga erishishni maqsad qilgan bir paytda ushbu sohaga e’tibor qaratish va uni yashil moliyalashtirish mexanizmlari orqali qo‘llab quvvatlash bu kelajakdagi yashil iqtisodiyotning poydevorini mustahkamlashga xizmat qiladi.

Yashil moliyalashtirish amaliyotining yo‘lga qo‘yilishida siyosiy va iqtisodiy barqarorlik yetishmasligi asosiy muammolar sifatida qaralib, qisman texnik va bozor cheklovlari ham o‘z salbiy ta’sirini o‘tkazadi. Iqtisodiyotdagi yangicha yo‘nalish sifatida yashil moliyalashtirish amaliyotining qo‘llab quvvatlanishi ijtimoiy, iqtisodiy, ekologik rivojlanishga xizmat qiladi.

Umumiy yashil o‘sishga erishish faqatgina bir mamlakatga tegishli bo‘lmasdan bu jarayonda barcha davlatlarning birgalikda ish olib borishlari maqsadga muvofiq. Ayniqsa, rivojlangan mamlakatlarning iqtisodiyot tarmoqlari orqali atrof-muhitga salbiy ta’sirini kamaytirishda yashil moliylashtirish mexanizmlari qo‘l keladi.

Foydalanilgan adabiyotlar

1. Bank for International Settlements (BIS https://www.bis.org) report 2024 y.
2. Al Mheiri, W., & Nobanee, H. (2020). Green Bonds: A MiniReview. Available at SSRN 3538790.
3. Agliardi, E. Agliardi, R. (2019) Financing environmentally-sustainable projects with green bonds. Published online by Cambridge University Press: 05 March 2019.
4. Gianfrate, G. Peri, M. (2019) The green advantage: Exploring the convenience of issuing green bonds. Journal of Cleaner Production Volume 219, 10 May 2019, Pages 127-135.

ISSN: 2181-3965
VOLUME 4

5. Karpf, A., & Mandel, A. (2018). The changing value of the ‘green’ label on the US municipal bond market. Nature Climate Change, 8(2), 161–165.
6. Graham, J. R., & Harvey, C. R. (2001). The theory and practice of corporate finance: Evidence from the field. Journal of Financial Economics, 60(2–3), 187–243.
7. https://www.iqair.com
8. https://www.citigroup.com
9. https://www.un.org/ru/conferences/environment/rio2012

ISSN: 2181-3965
VOLUME 4

АҲОЛИ ФАРОВОНЛИГИНИ ОШИРИШДА МИКРОМОЛИЯ ХИЗМАТЛАРИНИ РИВОЖЛАНТИРИШНИНГ ИЖТИМОИЙ-ИҚТИСОДИЙ АҲАМИЯТИ

Ядгарова Малика Лутпиллаевна

банк ҳисоби ва аудити
кафедраси катта ўқитувчиси
Тошкент давлат иқтисодиёт
университети
E-mail:malika35@bk.ru
ORCID 0009-0003-8637-5398

Аннотация. Мақолада аҳоли фаровонлигини оширишда микромолия хизматларининг ижтимоий ва иқтисодий аҳамияти таҳлил қилинган. Республикамизда кам таъминланган қатламлар, ўзини ўзи банд қилган шахслар ва кичик бизнес субъектлари учун молиявий хизматлардан фойдаланиш орқали даромадни ошириш, иш ўринлари яратиш ва ижтимоий барқарорликни таъминлаш имкониятлари кўриб чиқилган. Микромолиявий хизматлар орқали аҳолида тадбиркорлик кўникмаларини ривожлантириш ишлаб чиқариш самарадорлигини ошириш ва камбағалликни қисқартиришга хизмат қилади. Мақолада шунингдек, мамлакатимизда микромолиявий хизматларни ривожлантиришга оид норматив-ҳуқуқий базаси ва амалга оширилган иқтисодий ислоҳотлар таҳлил қилинган. Таҳлил натижалари микромолиявий хизматлар аҳолининг иқтисодий фаоллиги ва ижтимоий фаровонлигини оширишда стратегик аҳамиятга эга эканини кўрсатади.

Калит сўзлар: банк, микромолия, микроқарз, микрокредит, камбағаллик чегараси, инқироз, тадқиқот, абстракт.

СОЦИАЛЬНО-ЭКОНОМИЧЕСКОЕ ЗНАЧЕНИЕ РАЗВИТИЯ МИКРОФИНАНСОВЫХ УСЛУГ В ПОВЫШЕНИИ БЛАГОСОСТОЯНИЯ НАСЕЛЕНИЯ

Ядгарова Малика Лутпиллаевна

старший преподаватель
кафедры банковского учета и аудита
Ташкентский государственный
экономический университет
E-mail:malika35@bk.ru
ORCID 0009-0003-8637-5398

Аннотация. В статье анализируется социально-экономическое значение микрофинансовых услуг в повышении уровня благосостояния населения. Рассматриваются возможности увеличения доходов, создания рабочих мест и обеспечения социальной устойчивости через использование микрофинансовых услуг для малообеспеченных слоев населения, самозанятых лиц и субъектов малого бизнеса в нашей стране. Микрофинансовые услуги способствуют развитию предпринимательских навыков, повышению производственной эффективности и сокращению уровня бедности. В статье также анализируются нормативно-правовая база и экономические реформы, направленные на развитие микрофинансовых услуг в стране. Результаты анализа показывают, что микрофинансовые услуги имеют стратегическое значение для повышения экономической активности и социального благосостояния населения.

Ключевые слова: банк, микрофинансы, микрокредит, микрозайм, черта бедности, кризис, исследование

ISSN: 2181-3965
VOLUME 4

THE SOCIO-ECONOMIC SIGNIFICANCE OF DEVELOPING MICROFINANCE SERVICES IN ENHANCING POPULATION WELL-BEING

Yadgarova Malika Lutpillayevna
Senjor lecturer of the department
Banking Assounting and Audit
Tashkent State the University
of Economics
E-mail:malika35@bk.ru
ORCID 0009-0003-8637-5398

Abstract. This article analyzes the socio-economic significance of microfinance services in enhancing the well-being of the population. It examines the potential for increasing income, creating jobs, and ensuring social stability through the use of microfinance services for low-income groups, self-employed individuals, and small business entities in our country. Microfinance services contribute to the development of entrepreneurial skills, improving production efficiency, and reducing poverty. The article also analyzes the legal framework and economic reforms aimed at developing microfinance services in the country. The analysis results demonstrate that microfinance services play a strategic role in enhancing economic activity and the social welfare of the population.

Keywords: bank, microfinance, microcredit, microloan, roverty line, crisis, research, abstract.

Кириш

Бугунги кунда аҳоли турмуш даражасини ошириш, камбағалликни қисқартириш ва тадбиркорлик фаолиятини ривожлантириш ҳар бир давлатнинг устувор вазифаларидан бири ҳисобланади. Айниқса, ривожланаётган мамлакатлар учун молиявий ресурсларни аҳоли ўртасида тенг ва адолатли тақсимлаш муҳим аҳамият касб этади. Шу нуқтаи назардан, микромолиявий хизматлар аҳолининг кам таъминланган қатламлари, ўзини ўзи банд қилган шахслар ҳамда кичик бизнес субъектлари учун муҳим молиявий восита сифатида намоён бўлмоқда.

Микромолиявий хизматлар нафақат иқтисодий, балки ижтимоий жиҳатдан ҳам аҳоли фаровонлигини оширишга хизмат қилади. Улар кам таъминланган оилаларнинг харажатларини самарали режалаштириш, боқимандалик кайфиятидан қутулиш, тадбиркорлик кўникмаларини шакллантириш ва бозордаги ўзгаришларга мослашиш имкониятини яратиш орқали аҳоли ҳаёт даражасини яхшилайди. Микромолиявий хизматлар оилавий тадбиркорлик ва кичик бизнесни ривожлантириш орқали барқарор даромад манбаини яратиш имконини беради. Натижада аҳолининг реал даромадлари ошади, янги иш ўринлари ташкил этилади ва иқтисодий фаоллик даражаси ҳам ортади.

Ўзбекистон Республикасининг 11.02.2025 йилдаги ЎРҚ 1026 сонли “Микромолиялаштириш фаолияти такомиллаштирилиши муносабати билан Ўзбекистон Республикасининг айрим қонун ҳужжатларига қўшимча ва ўзгартиришлар киритиш тўғрисида” қонуни микромолиялаш соҳасини янада ривожлантиришга хизмат қилади. Мазкур Қонун мамлакатимизда микромолиялаштириш тизимини замон талабларига мос равишда такомиллаштириш, аҳолининг кенг қатламлари учун молиявий хизматлардан фойдаланиш имкониятларини кенгайтириш ҳамда микромолиявий институтлар фаолиятини ҳуқуқий жиҳатдан мустаҳкамлаш мақсадида қабул қилинган [1].

Республикамизда амалга оширилаётган иқтисодий ислоҳотлар доирасида аҳолини молиявий қўллаб-қувватлаш, тадбиркорликни ривожлантириш ва камбағалликни камайтириш масалаларига алоҳида эътибор қаратилмоқда. Ушбу жараёнда микромолиявий хизматларни ривожлантириш стратегик аҳамият касб этиб, улар орқали банк тизими имкониятларидан фойдалана олмаётган аҳоли қатламларини молиявий ресурслар билан

ISSN: 2181-3965
VOLUME 4

таъминлаш имкониятлари кенгаймоқда. Микромолиявий хизматлар, жумладан, микроқарз, микрокредитлаш, микрожамғармалар ва микросуғурта хизматларини ўз ичига олиб, анъанавий банк кредитларидан фойдаланиш имконияти чекланган шахслар учун қулай шартларда тақдим этилмоқда. Айниқса, қишлоқ ҳудудларида яшовчи аҳоли, хотин-қизлар ва ёшлар учун микромолия ўз бизнесини йўлга қўйиш, даромад манбаини шакллантириш ва иқтисодий мустақилликка эришишда муҳим омил бўлиб хизмат қилмоқда.

Ривожланаётган мамлакатларда камбағалликни бартараф этиш ҳануз глобал миқёсдаги долзарб муаммо бўлиб қолмоқда. Халқаро ҳамжамият камбағалликни йўқ қилиш, таълим, соғлиқни сақлаш ва гендер тенглигини таъминлашга қаратилган ижтимоий ривожланиш масалалари билан фаол шуғулланмоқда. Ушбу саъй-ҳаракатлар Бирлашган Миллатлар Ташкилотининг 2030 йилгача камбағалликни тугатиш, гендер тенгликни таъминлаш ва аҳоли фаровонлигини оширишга қаратилган барқарор ривожланиш мақсадларига тўлиқ мос келади. Шу муносабат билан барқарор ривожланиш бутун дунёда марказий масалага айланиб, экологик, ижтимоий ва иқтисодий мезонлар бўйича мунозаралар тобора кучайиб бормоқда. Шу билан бирга, микромолия амалиёти ва ташаббусларига узлуксиз такомиллаштириш концепциясини интеграция қилиш барқарор ривожланиш мақсадларига, айниқса камбағалликка қарши кураш ва ижтимоий ривожланишни рағбатлантиришда, сезиларли ҳисса қўшиши мумкин.

Статистик маълумотларга кўра, кредит ташкилотлари томонидан жорий йилнинг январь–сентябрь ойларида жами 104 трлн сўм миқдорида микромолиявий хизматлар кўрсатилган бўлиб, бу кўрсаткич 2024 йилнинг мос даврига нисбатан 46,7 трлн сўмга ёки 1,8 баробарга ошган. Натижада, 2025 йил январь–сентябрь ойларида кўрсатилган микромолиявий хизматларнинг жами ажратилган кредитлар ҳажмидаги улуши 2024 йилнинг мос даврига нисбатан 7 фоиз бандга ортиб, 34,2 фоизни ташкил этди. [2]

Адабиётлар шарҳи

Микромолиявий хизматларни илмий-назарий асослари, ўзига хос хусусиятлари аҳолига микромолия хизматлари кўрсатиш масалалари бир қанча хорижий олимларнинг илмий ишларида ўрин олган.

Микромолиявий институтлар муҳтож аҳолига молиявий ёрдам кўрсатиш мақсадида ташкил этилган. Микроқарз ҳамда микрокредит хизматларини ривожлантириш орқали аҳоли ва кичик бизнес субъектларининг ҳаётини яхшилаш, уларда тадбиркорлик кўникмаларини шакллантириш, ишлаб чиқариш самарадорлигини ошириш, инвестиция фаоллигини кучайтириш ва инвестициялардан олинадиган даромадларни кўпайтириш, шунингдек, иқтисодий жиҳатдан қарам аҳолининг фаровонлигини ошириш имкониятлари мавжуд дейди С.Симо ва хаммуаллифлар [3]. Микромолиявий хизматлар – молиявий ташкилотлар томонидан кам таъминланган аҳолига бизнес фаолиятини бошлаш учун тақдим этиладиган кичик ҳажмдаги кредитлар бўлиб, тадқиқотларда уларнинг анъанавий молиялаштириш усулларига нисбатан жисмоний шахсларнинг молиявий эҳтиёжларига юқори даражада мослашувчан экани Н. Двиведининг [4] илмий изланишларида таъкидланган. С. Брос [5] камбағаллик даражаси юқори бўлган ҳудудларда микромолия хизматларининг таъсири янада кучлироқ эканини кўрсатса, С. Патил ва К. Кокате [6] аёлларнинг эркакларга нисбатан камбағалликда яшаш эҳтимоли юқорироқ эканини таъкидлайдилар.

Микромолия Осиё, Африка ва Жанубий Америка мамлакатларида тадбиркорларни молиялаштиришнинг ривожланиш стратегияси сифатида тан олинган дейди ўз илмий тадқиқотларида К. Гора [7]. Кам таъминланган тадбиркорларга, айниқса аёлларга кредит тақдим этиб, даромад олишнинг самарали воситаси бўлиб хизмат қилади ва камбағалликка қарши курашда муҳим роль ўйнайди. Бу орқали камбағал аҳолининг турмуш даражаси яхшиланади ҳамда мустақилликка эришишга қаратилган тадбиркорлик ниятлари қўллаб-қувватланади. Бироқ, микромолия хизматлар кўплаб мамлакатларда сезиларли даражада

кенгайганига қарамай, ҳали ҳам бир қанча кенг қамровли ишларни амалга ошириш жоиз деб ҳисоблаймиз [8].

Микромолиявий хизматларнинг аксар қисқа муддатли характерга эга эканлиги, микромолиянинг микрокорхоналар ўсиши ва камбағалликни камайтиришга бўлган таъсирини пасайтиради деб ҳисоблайди. Subhabrata Bobby Banerjee, Laurel Jackson [9] микромолия қарз юкини ошириш орқали иқтисодий, ижтимоий ва экологик заифликларни кучайтиришини таъкидлайдилар. Аслида, қарздан қочиш бизнесни бошлаш учун молия манбасини танлашда озчилик гуруҳлар учун муҳим омил ҳисобланади Шу сабабли, микромолия камбағалликни бартараф этиш учун универсал ечим эмас ва кўпинча энг кам таъминланган қатламни тўлиқ қамраб ололмаган. Микромолия барча камбағаллар туғма тадбиркорлик қобилиятига эга, деган тахмин ўрнига, самарали ёрдам кўрсатиш учун шароит яратиш ёки топишга устувор аҳамият бериши лозим [10].

Микромолиявий хизматларнинг ўзига хос жиҳати шундаки, улар ижтимоий ёки ривожланиш мақсадларини молиявий мақсадлар билан мувозанатлаштиради. Икки томонлама натижага эга бўлган давлат кредит ташкилотлари барқарорлигини сақлаган ҳолда камбағаллик даражасини пасайтиришга интилади. Бироқ, мақсадлар ўртасидаги компромисслар ва ортиқча қарздорлик сабабли микромолиявий хизматлар самарадорлигини оширишнинг долзарблиги кўпинча шубҳа остига олинади. Гарчи мамлакатимизда микромолия хизматларни ривожлантиришга қизиқиш ортиб бораётган бўлса-да, тадқиқот соҳалари ўртасида жиддий номутаносиблик мавжудлигини тан олиш лозим. Бу эса ўз навбатида мамлакатимизда микромолиялаш тизимини ислоҳ қилиш, ушбу соҳада чуқур илмий изланишлар олиб бориш лозимлигидан далолат беради.

Тадқиқот методологияси

Мақолада микромолиявий хизматларни ривожлантириш борасида қиёслаш, таққослама ва статистик таҳлил, илмий абстракциялаш, анализ, синтез каби тадқиқот усулларидан фойдаланилган.

Таҳлил ва натижалар

Тадқиқотлар шуни кўрсатадики, микромолия хизматлари орқали берилган кредитлар қишлоқ хўжалиги, кичик бизнес ва хизмат кўрсатиш соҳаларини молиялаштиришга хизмат қилади. Кам таъминланган аҳолининг тадбиркорлик фаолиятига жалб этилиши, уларнинг меҳнат орқали барқарор даромад топиши ижтимоий барқарорликни таъминлашга хизмат қилади. Микромолиявий хизматлардан фойдаланиш орқали аҳоли кичик ишлаб чиқариш, хизмат кўрсатиш ёки оилавий бизнесни йўлга қўйиш имкониятига эга бўлади.

Кичик бизнес субъектлари иқтисодиётнинг муҳим бўғини бўлиб, иш ўринлари яратиш, рақобат муҳитини шакллантиришда катта роль ўйнайди. Бироқ улар бизнеснинг бошланғич нуқтасида кўпинча молиявий ресурслар етишмаслиги муаммосига дуч келади. Микромолия институтлари эса ушбу бўшлиқни тўлдириб, тадбиркорлар учун тезкор ва мослашувчан молиялаштириш манбаи бўла олади. Шу боис, микромолиявий ташкилотлар фаолиятини такомиллаштириш, рақамли технологиялардан фойдаланган ҳолда хизматларни соддалаштириш ва аҳоли учун қулай қилиш долзарб вазифа ҳисобланади. Бироқ микромолия соҳасида айрим муаммолар ҳам мавжуд. Хусусан, кредит фоиз ставкаларининг нисбатан юқорилиги, молиявий саводхонликнинг етарли эмаслиги ва айрим ҳолларда қарздорликнинг ортиб кетиши салбий оқибатларга олиб келиши мумкин. Шунинг учун микромолиявий хизматларни ривожлантириш жараёнида аҳолининг молиявий билим ва кўникмаларини ошириш, масъулиятли кредитлаш тамойилларини жорий этиш муҳим аҳамият касб этади.

Мазкур муаммони ечишда мамлакатимизда амалга оширилган муҳим қадамлардан бири аҳоли ва кичик тадбиркорлик субъектларига, айниқса кам таъминланган қатламларга, микрокредит, микроқарз, микрожамғарма ва бошқа соддалаштирилган молиявий

хизматларни кўрсатишга ихтисослашган банк – **Микромолия банклари** ташкил этиш ҳисобланади. Микромолиялаштириш фаолияти такомиллаштириш борасидаги ислоҳотлар туфайли Микрокредит ташкилотларига тегишли талабларни бажарган тақдирда Микромолия банкларга айланиши, уларнинг асосий вазифаси эса аҳолини ва кичик бизнес субъектларини кредитлаш эканлиги белгилаб берилди. Микромолия банкларининг устав капиталига қўйилган минимал талаб 50 млрд сўм, юқори чегара эса 500 млрд сўм, аҳоли ва кичик бизнес субъектларини кредитлашдаги улуши кредит портфелида 70% дан кам бўлмаслиги белгилаб берилди.

Микромолия банклари анъанавий тижорат банкларидан фарқли равишда, кичик ҳажмдаги операциялар, мослашувчан шартлар ва ижтимоий йўналтирилган фаолият билан ажралиб туради. Микромолия банклари мамлакатда камбағалликни қисқартириш, аҳолини тадбиркорликка жалб этиш ҳамда ўзини ўзи банд қилишни қўллаб-қувватлашда муҳим роль ўйнайди.

Микромолия хизматлари, аввало, аҳолининг кам таъминланган қатламлари учун молиявий ресурслар олиш имкониятини кенгайтиришга қаратилган. Камбағаллик чегараси даражасида ёки ундан паст даромадга эга бўлган шахслар кўпинча анъанавий банк кредитларидан фойдалана олмайди. Сабаби, уларда етарли гаров, барқарор иш жойи ёки расмий даромад манбалари мавжуд эмас.

1-жадвал.

Айрим давлатларда ЯИМ ва камбағаллик чегараси бўйича маьлумотлар(2024 й холатига)*

Т/р	Давлат	ЯИМ($)	ЯИМ ($) жон бошига	Камбағаллик чегараси($)
1.	Хитой	3.16 трлн	46370	1610
2.	Франция	3.2 трлн	47359	1100
3.	АҚШ	28 трлн	83000	1242
4.	Туркия	1.1трлн	10000	200
5.	Ўзбекистон	114.9 млрд	3093	52
6.	Австрия	500 млрд	55000	1300
7.	Монако	185.7млрд	165420	Камбағаллар йўқ
8.	Италия	3,6 трлн	39,580	839,75
9.	Миср	3.04 трлн	3338	18
10.	Швецария	897 млрд	100304	2289
11.	Грузия	500 млрд	5500	185
12.	Австралия	1,7 трлн	66.000	489
13.	Канада	2.09 трлн	52720	2916
14.	Испания	1,435трлн	30157	818,4
15.	Хитой	17.79 трлн	12614.1	600
16.	БАА	500 млрд	50000	1700
17.	Россия	1.78 трлн	11654	187
18.	Германия	4.2трлн	57910	1100
19.	Ҳиндистон	3.74 трлн	2601	22,5
20.	Жанубий Корея	1.8трлн	36000	2083

*Муаллиф ишланмаси.

Камбағаллик чегараси – **бу шахс ёки оиланинг** ижтимоий минимал истеъмол харажатларини қоплайдиган даромад миқдоридан кам бўлган ҳолатда **улар камбағал** деб ҳисобланадиган меъёр ҳисобланади. Ушбу чегара мамлакат ички шароитида белгиланади

ва одатда оила/шахс учун зарур озиқ-овқат, кийим-кечак, уй-жой ва бошқа асосий истеъмол маҳсулотларига сарфланадиган минимал харажатни ифодалайди.

Ўзбекистон Республикаси Статистика агентлиги томонидан ҳар йили маҳаллий истеъмол харажатлари асосида камбағаллик чегараси (минимал истеъмол харажат миқдори) белгилаб борилади. 2025 йил учун камбағаллик чегараси – шахс бошига ойлик 669 000 сўм сифатида белгиланди. Бу кўрсаткич бир ойда истеъмол қилинадиган минимал озиқ-овқат, кийим-кечак ва зарур хизматлар харажатларини ўз ичига олгандир. **Камбағаллик даражаси** – бу аҳоли орасида камбағаллик чегарасида ёки ундан пастда яшовчи шахслар қисми сифатида ифодаланади ва улар ижтимоий кўмак, дастурлар ҳамда мақсадли бюджет ёрдамларига ҳақли деб топилади. 2024 йилда Ўзбекистонда аҳолининг тахминан 8.9% қисми расман камбағал деб топилди, 2023 йилда мазкур кўрсаткич 11% бўлган.

Камбағаллик чегараси билан боғлиқ яна бир муҳим жиҳат – аҳолининг истеъмол харажатларини қоплашдаги муаммоларидир. Даромади минимал истеъмол харажатларига етмайдиган оилалар қисқа муддатли молиявий қийинчиликларга тез-тез дуч келади. Микромолиявий хизматлар ушбу ҳолатда нафақат тадбиркорликни қўллаб-қувватлаш, балки оилаларнинг молиявий барқарорлигини таъминлаш, хавф-хатарларни камайтириш ва истеъмол тебранишларини юмшатиш воситаси сифатида ҳам хизмат қилади.

Шунингдек, микромолия хизматларини ривожлантириш камбағаллик чегарасидан чиқишнинг энг самарали йўлларидан бири ҳисобланади. Микрокредитлар орқали аҳоли ўзини ўзи банд қилиш, оилавий бизнесни йўлга қўйиш ёки кичик ишлаб чиқариш фаолиятини бошлаш имкониятига эга бўлади. Бу эса камбағалликни вақтинчалик ижтимоий ёрдам орқали эмас, балки барқарор даромад манбаи яратиш орқали камайтириш имконини беради. Натижада, аҳоли камбағаллик чегарасидан юқори даражага кўтарилиб, ижтимоий-иқтисодий фаол субъектга айланади.

Камбағаллик чегарасига яқин қатламлар, яъни «хавф остидаги аҳоли» учун ҳам микромолия хизматлари муҳим аҳамиятга эга. Бу қатлам ҳар қандай иқтисодий инқироз, инфляция ёки ишсизлик оқибатида осонликча камбағалликка тушиб қолиши мумкин. Қулай шартларда кредитлаш механизмлари орқали берилган микроқарз, микрокредит ва жамғарма хизматлари ушбу хавфларни камайтиришга хизмат қилади. Шу орқали микромолия хизматлари камбағалликнинг қайта тикланишини олдини олувчи восита сифатида ҳам намоён бўлади.

1-диаграмма.

*Марказий банк “Микромолия хизматлари бозори шарҳи” 2025 й. III чорак якуни.

Кредит ташкилотлари томонидан жорий йилнинг январь - сентябрь ойларида жами 104 трлн сўм миқдорида микромолия хизматлари кўрсатилиб, 2024 йилнинг мос даврига нисбатан 46,7 трлн сўмга ёки1,8 баробарга ошган. Натижада, 2025 йил январь - сентябрь ойларида кўрсатилган микромолиявий хизматларнинг жами ажратилган кредитлардаги улуши 2024 йилнинг мос даврига нисбатан 7 фоиз бандга ортиб,34,2 фоизни ташкил этди [2]. Расмдан кўринадики, кредит ташкилотлари томонидан берилган микромолиявий хизматлар ўсиш кўрсаткичига эга. 2025 йилда нобанк кредит ташкилотлари томонидан берилган кредитларни 4%га етказиш режалаштирилган. 2024 йилда бу кўрсаткич 2 % га яқин эди.

Бироқ микромолия хизматларини ривожлантириш фақатгина кредит бериш билан чекланмаслиги лозим. Камбағаллик чегарасидаги аҳоли учун молиявий саводхонликнинг пастлиги қарздорликнинг ортиши ва салбий ижтимоий оқибатларга олиб келиши мумкин. Шу сабабли микромолиявий хизматлар комплекс ёндашув асосида – молиявий таълим, тадбиркорлик кўникмалари ва маъсулиятли кредитлаш тамойиллари билан уйғунлашган ҳолда ривожлантирилиши зарур.

2-диаграмма.

Банклар томонидан кўрсатилган жами микромолия хизматлари ҳажми хусусий банкларда – 57,0 трлн сўм (69%), давлат улуши мавжуд банкларда –25,7 трлн сўм (31%) ташкил қилган. Ўсиш кўрсаткичи бўйича хусусий банкларда – 28,5 трлн сўм(+2 баробар); давлат улуши мавжуд банкларда эса – 7,4 трлн сўмни ташкил қилиб, + 40% ўсиш кўрсаткичига эга бўлган. Маҳсулотлар кесимида эса микромолиявий хизматларда микроқарзлар − 83трлн сўм (+2баробар), микрокредитлар −21трлн сўм (+40%) ни ташкил этди [2].

Хулоса

Хулоса қилиб айтганда, камбағаллик чегараси ҳақидаги маълумотлар микромолия хизматларини ривожлантиришнинг ижтимоий-иқтисодий зарурлигини яққол кўрсатиб беради. Микромолия аҳолининг кам таъминланган қатламларини молиявий тизимга жалб этиш, барқарор даромад манбаларини яратиш ва камбағалликни қисқартиришда муҳим инструмент ҳисобланади. Шу боис, республикамизда микромолиявий хизматларни

тизимли равишда такомиллаштириш ва кенгайтириш аҳоли фаровонлигини ошириш ҳамда барқарор иқтисодий ривожланишга эришишнинг муҳим шарти ҳисобланади.

Шундай экан, мамлакатимизда микромолиявий хизматлар кўрсатиш доирасини кенгайтириш ва уни кам таъминланган аҳолига, аёллар ва ёшлар учун янада қулай қилиш лозим. Банклар ва микромолия ташкилотлари томонидан таклиф қилинаётган микроқарз ва микрокредитлар учун имтиёзли шартларни жорий этиш, микромолиявий хизматларни рақамлаштириш ва замонавий платформа орқали аҳолига тез ва осон етиб боришини таъминлаш зарур. Кичик бизнес субъектлари учун кредит ва инвестиция имкониятларини кенгайтириш, камбағалликни камайтириш ва аҳоли фаровонлигини ошириш самарадорлигини таҳлил қилиш учун мунтазам илмий тадқиқотлар ўтказиш ва улар натижаларини мамлакатимиз сиёсати ва стратегияларига интеграция қилиш мақсадга мувофиқ деб ўйлаймиз.

Фойдаланилган адабиётлар

1. Ўзбекистон Республикасининг 11.02.2025 йилдаги ЎРҚ 1026 сонли “Микромолиялаштириш фаолияти такомиллаштирилиши муносабати билан Ўзбекистон Республикасининг айрим қонун ҳужжатларига қўшимча ва ўзгартиришлар киритиш тўғрисида” қонуни

2. Ўзбекистон Республикаси Марказий банки “Микромолия хизматлари бозори шарҳи” 2025 й. III чорак якуни.

3. Christelle Simo, Hubert Tchakoute , Joseph Nzongang. Does corporate social responsibility pay? Evidence from social ratings in microfinance institutions. Author links open overlay panel. Technological Forecasting and Social Change Volume 187, February 2023, 122180

4. Nivedita T. Dwivedi and Amit Kumar Dwivedi. Understanding impact of microcredit on socio-economic status of women micro-entrepreneurs. Published Online:May 2, 2022 pp 262-278

5. C Bros, F Fareed, J Lochard. Climbing the economic ladder: The role of microfinance institutions in promoting entrepreneurship in Pakistan. Journal of International Development, 2023.Wiley Online Library.

6. Sandeep Patil, Kiran Kokate. Identifying factors governing attitude of rural women towards Self-Help Groups using principal component analysis. Author links open overlay panel. 2017. J Rural Stud.https://doi.org/10.1016/j.jrurstud.2017.

7. Kapil Gora, Barkha Dhingra, Mahender Yadav. A bibliometric study on the role of micro-finance services in micro, small and medium enterprises Competitiveness Review 2023. https://doi.org/10.1108/CR-11-2022-0174.

8. Lars Ivar Oppedal Berge, Kjetil Bjorvatn, Bertil Tungodden. Human and Financial Capital for Microenterprise Development: Evidence from a Field and Lab Experiment. Manage Sci 61(4):707–722. https://doi.org/10.1287/mnsc.2014.1933

9. Subhabrata Bobby Banerjee. Laurel Jackson. Microfinance and the business of poverty reduction: Critical perspectives from rural Bangladesh. https://doi.org/10.1177/0018726716640865

10. Бисвас В.К., Брайс., Дизендорф М. Модель расширения прав и возможностей сельских бедных с помощью технологий возобновляемой энергетики в Бангладеш. Environ Sci Policy 4(6):333–344. https://doi.org/10.1016/S1462-9011(01)00031-4

ISSN: 2181-3965
VOLUME 4

KORPORATIV BIZNES TARMOQLARINI MOLIYALASHTIRISHNI TAKOMILLASHTIRISHDA XORIJIY MAMLAKATLAR TAJRIBASI

Razzakov Jasur Xamraboyevich
iqtisodiyot fanlari doktori (DSc)
buxgalteriya hisobi,
tahlili va auditi kaffedrasi mudiri
Toshkent davlat agrar universiteti
E-mail: razzaqovjasur70@gmail.com
ORCID: 0000-0002-7686-8000

Nurulloyev Javohir Abdusalim o‘g‘li
mustaqil izlanuvchi (PhD)
Toshkent davlat iqtisodiyot universiteti
E-mail: ramazonnurulloyev@gmail.com
ORCID: 0009-0003-8867-2900

Annotatsiya. *Korporativ biznes tarmoqlari zamonaviy iqtisodiy taraqqiyotning eng muhim muammolaridan biri bo‘lib, mazkur sohani moliyalashtirish, uning barqarorligini ta’minlash va raqobatbardoshligini oshirishda samarali usullardan foydalanish muhim ahamiyat kasb etadi. Bugungi kunda korporativ sektor iqtisodiyotda asosiy drayverlardan biri hisoblanib, uning faoliyat ko‘lami nafaqat ichki, balki global bozorlarda ham kengayib borayotgani iqtisodiyotni diversifikatsiyalash va zamonaviy texnologiyalarni joriy etishda muhim omil bo‘lib xizmat qilmoqda. Maqolada qonuniy asoslangan va hamda ilg‘or boshqaruv strategiyalariga tayangan moliyalashtirish tizimini shakllantirish, korporativ biznes sohasida yangilanishni ta’minlash masalalari hamda mazkur sohada yetakchi xorijiy mamlakatlar tajribasi tadqiq etilgan.*

Kalit so‘zlar: *korporativ moliyalashtirish, xorijiy tajriba, investitsiya modeli, moliyaviy asboblar, kapital bozori, moliyalashtirish mexanizmlari, davlat-xususiy sheriklik, risklarni boshqarish, aksiyaviy moliyalashtirish, moliyaviy innovatsiyalar.*

ОПЫТ ЗАРУБЕЖНЫХ СТРАН В СОВЕРШЕНСТВОВАНИИ ФИНАНСИРОВАНИЯ КОРПОРАТИВНЫХ БИЗНЕС-ОТРАСЛЕЙ

Раззаков Жасур Хамрабаевич
доктор экономических наук (DSc)
заведующий кафедрой
бухгалтерского учета, анализа и аудита,
Ташкентский государственный
аграрный университет
E-mail: razzaqovjasur70@gmail.com
ORCID: 0000-0002-7686-8000

Нуруллаев Жавахир Абдусалим оглы
независимый исследователь (PhD)
E-mail: ramazonnurulloyev@gmail.com
ORCID: 0009-0003-8867-2900

Аннотация. *Корпоративный сектор является одной из важнейших проблем современного экономического развития, и использование эффективных методов финансирования этого сектора, обеспечение его устойчивости и повышение*

конкурентоспособности имеет огромное значение. Сегодня корпоративный сектор является одним из главных двигателей экономики, и сфера его деятельности расширяется не только на внутреннем, но и на глобальном рынках, что служит важным фактором диверсификации экономики и внедрения современных технологий. В статье исследуются правовая и передовая система финансирования, основанная на стратегии управления, вопросы обеспечения инновации в корпоративном секторе и перенятия опыта ведущих зарубежных стран в этой области.

Ключевые слова: *корпоративное финансирование, зарубежный опыт, инвестиционная модель, финансовые инструменты, рынок капитала, механизмы финансирования, государственно-частное партнерство, управление рисками, долевое финансирование, финансовые инновации.*

FOREIGN COUNTRIES' EXPERIENCE IN IMPROVING FINANCING OF CORPORATE BUSINESS INDUSTRIES

Razzakov Jasur Xamraboyevich
Doctor of Economics (DSc)
Head of accounting,
analysis and audit Department,
Tashkent State Agrarian University
E-mail: razzaqovjasur70@gmail.com
ORCID: 0000-0002-7686-8000

Nurulloyev Javokhir Abdusalim ogli
independent researcher (Phd)
Tashkent State University of Economics
E-mail: ramazonnurulloyev@gmail.com
ORCID : 0009-0003-8867-2900

Abstract. *Corporate business sectors are one of the most important problems of modern economic development, and the use of effective methods for financing this sector, ensuring its sustainability and increasing its competitiveness is of great importance. Today, the corporate sector is one of the main drivers of the economy, and its scope of activity is expanding not only in domestic but also in global markets, which serves as an important factor in diversifying the economy and introducing modern technologies. The article examines the legal and advanced financing system based on management strategy, issues of ensuring innovation in the corporate sector and adopting the experience of leading foreign countries in this area.*

Keywords: *corporate financing, foreign experience, investment model, financial instruments, capital market, financing mechanisms, public-private partnership, risk management, equity financing, financial innovations.*

Kirish

Moliyalashtirish mexanizmini takomillashtirish masalasi korporativ biznes tarmoqlari uchun alohida ahamiyat kasb etadi. Ushbu jarayonda mavjud resurslarni samarali jalb qilish, investitsion muhitni yaxshilash, kredit resurslaridan oqilona foydalanish va zamonaviy moliyaviy vositalardan keng foydalana olish kabi masalalar o‘rganiladi. Xorijiy tajribaga tayanilsa, ko‘plab mamlakatlarda korporativ biznes subyektlari uchun moliyalashtirish manbalari xilma-xilligi, kredit olish imkoniyatlarining kengligi, davlat kafolatlari va grant dasturlarining mavjudligi, moliyaviy institutlar va fond bozorining rivojlanishi asosiy ahamiyat kasb etadi. Mazkur yondashuvlar global iqtisodiy tizimning barqarorligiga ham ijobiy ta’sir ko‘rsatadi. Qonuniy asoslar va institutsional muhit ham korporativ biznes tarmoqlarining moliyalashtirilishida muhim rol o‘ynaydi. Xorijiy mamlakatlar amaliyotida, ayniqsa, korporativ boshqaruv tizimi ochiqligini

ta’minlash, moliyaviy hisobotlarda shaffoflikka erishish, raqobatdosh infratuzilmani rivojlantirish, kredit reyting agentliklari faoliyatini kuchaytirishga alohida e’tibor qaratiladi. Xususan, korporativ sektor uchun investitsiya-moliyaviy infratuzilmani yaxshilash, qonuniy bazani innovatsion taraqqiyot talablariga moslashtirish hamda zamonaviy moliyalashtirish uslublarini tatbiq etish orqali mazkur sohaning samaradorligiga erishiladi.

Adabiyotlar sharhi

Fond bozorining rivojlanish darajasi korporativ biznesni moliyalashtirishda sezilarli darajada hal qiluvchi omil bo‘lib, aksiyalarning erkin muomalada bo‘lishi, moliyaviy instrumentlar turining ko‘pligi va sarmoyadorlar uchun qulay muhit yaratilishi tashqi moliyalashtirish imkoniyatlarini oshiradi. Bunday sharoitlarning yuzaga kelishi korporativ subyektlarga uzoq muddatli va arzon moliyaviy resurslarni jalb etishga imkon beradi va natijada iqtisodiy o‘sishni jadallashtiradi. Davlat siyosati doirasida, xalqaro tajriba shuni ko‘rsatadiki, ilg‘or moliyaviy vositalar – masalan, korporativ obligatsiyalar, “green bond”lar va boshqa yangi moliyalashtirish texnologiyalaridan foydalanish korporativ sektor kapital bazasini mustahkamlashda yuqori samaradorlik ko‘rsatmoqda.

Korxonalar va yirik kompaniyalarni moliyalashtirishda kredit tizimining rivojlanishi ham muhim ahamiyatga ega. Xorijiy mamlakatlarda ushbu tizim qisqa va uzoq muddatli kredit liniyalari, lizing va faktorng kabi zamonaviy moliyaviy xizmatlardan tashkil topgan bo‘lib, ular ishlab chiqarishni kengaytirish, yangi texnologiyalarni joriy etish, xalqaro bozorlarga chiqish imkonini ta’minlaydi. Kredit olish imkoniyatlarining ko‘pligi va shartlaridagi yengilliklar biznes muhitini yanada qulaylashtirib, yirik loyihalarning moliyaviy ta’minotini kuchaytiradi.

Xalqaro moliyaviy institutsiyalar ishtiroki ham korporativ sektor uchun muhim omil hisoblanadi. Chet el tajribasidan ma’lumki, Jahon banki, xalqaro kredit-agentliklari va rivojlanish banklari korporativ sektorni moliyalashtirishda faol qatnashmoqda. Ular tomonidan ajratilayotgan grantlar, imtiyozli kreditlar va maslahat xizmatlari moliyaviy resurslarning jalb etilishini kuchaytirish barobarida, boshqaruv malakasini oshirishga xizmat qilmoqda. Xalqaro moliya bozorlari orqali resurslarni jalb qilish yirik korporatsiyalar uchun eng muhim va ishonchli manbalar hisoblanadi, ular strategik loyihalarning moliyaviy barqarorligini ta’minlaydi [1].

Tadqiqot metodologiyasi

Davlat ishtiroki va yengilliklar sohasi ham xorijiy mamlakatlarda ilgari suriladi. Turli soliq imtiyozlari, subsidiyalar, kafolatlar moliyalashtirish jarayonini rag‘batlantirishga yordam beradi. Shuningdek, davlat kafolati ostida kredit olish, ilg‘or investitsiya loyihalariga subsidiyalar ajratish, yangi tizimlar va texnologiyalarni joriy etishda moliyaviy yordam ko‘rsatish masalalari xorijiy tajribada, xususan, industrial rivojlangan mamlakatlarda keng qo‘llaniladi. Buning natijasida, davlat bilan xususiy biznes o‘rtasidagi hamkorlik kuchayadi va bu esa uzluksiz innovatsion rivojlanish uchun zamin yaratadi. Moliyalashtirish manbalarining diversifikatsiyasi va ularning barqaror rivojlanishi korporativ biznes tashkilotlari uchun muhim yo‘nalish hisoblanadi. Xorijiy mamlakatlar tajribasida investitsion jamg‘armalar, korporativ obligatsiyalar, venchur kapital, hususiy investitsiya fondlari orqali qo‘shimcha moliyaviy resurslarni shakllantirish yo‘lga qo‘yilgan. Shuningdek, korporativ sektor uchun strategik sheriklik va konsorsiumlar tashkil etish orqali moliyaviy risklarni taqsimlash va investitsiya oqimlarini kengaytirishga ham katta e’tibor qaratiladi. Qolaversa, aksiyadorlar uchun qulay sharoit va dividend siyosatini samarali yuritish ham mazkur sohaning barqarorligini oshiradi. Innovatsion texnologiyalar va raqamli moliyaviy vositalar korporativ biznes tarmoqlari uchun yangi imkoniyatlar yaratmoqda. Xorijiy mamlakatlar tajribasida moliyaviy texnologiyalar – fintech xizmatlar, raqamli banking, blokcheyn asosidagi moliyaviy operatsiyalardan keng foydalanilmoqda. Ushbu yondashuv moliyaviy jarayonlarni soddalashtirish, tezkor, xavfsiz va iqtisodiy jihatdan samarali resurslarni jalb qilishga imkon beradi. Yangi texnologik vositalar orqali investitsion muhitda ham ochiqlik, ham tezkorlik, ham shaffoflik ta’minlanadi va korporativ biznes tarmoqlari o‘z xatarlarini boshqarishda zamonaviy

yondashuvlardan samarali foydalana oladi. Me’yoriy-huquqiy bazaning zamonaviylashuvi ham moliyalashtirish samaradorligiga ta’sir etuvchi asosiy omillardan biri sanaladi. Xorijiy mamlakatlar amaliyotida korporativ boshqaruvda xorijiy va mahalliy sarmoyalarni samarali jalb etish uchun huquqiy muhitni yaxshilash, byurokratik to‘siqlarni bartaraf etish, investorlarga ishonchli kafolat va himoya mexanizmlarini kuchaytirish masalalari ustuvor vazifa sifatida qaraladi. Bunday islohotlar natijasida moliyaviy faoliyatning ochiqligi oshadi, chet el investitsiyalarini jalb etishdagi to‘siqlar kamayadi va jamiyatda sarmoyaviy madaniyat yetuklik darajasiga ko‘tariladi [2].

Tahlil va natijalar

Moliyaviy boshqaruv tizimining mukammalligi ham korporativ biznes tarmoqlarida muhim ahamiyat kasb etadi. Xorijiy mamlakatlar amaliyotida moliyaviy boshqaruv usullari, to‘g‘ri strategik rejalashtirish, risklarni baholash va menejment tizimini rivojlantirish kuchli tashkil etilgan. Tizimli boshqaruv orqali korporatsiyalar moliyaviy oqimlarni samarali nazorat qiladi, moliyaviy natijalarni tahlil qilish asosida optimallashtirish strategiyalarini ishlab chiqadi va bozor kon’yunkturasiga mos ravishda moslashuvchan harakat qiladi. Bu esa o‘z navbatida korporativ sektorning raqobatbardoshligini oshirib, ularni global bozorga muvaffaqiyatli chiqishi uchun zamin yaratadi. Korxonalarning iqtisodiy mustaqilligini ta’minlash, investitsion muhitni yaxshilash, raqobatbardosh loyihalarni moliyalashtirish, risklarni boshqarish va innovatsion loyihalarni ilgari surishda xorijiy mamlakatlar tajribasidan o‘rganiladigan tadqiqotlar juda ko‘p. Korporativ boshqaruvda ochiqlik, ma’lumot almashinuvi va zamonaviy moliyaviy tahlilni joriy etish orqali sarmoyalarni samarali boshqarish imkonini beradi. Bank sektori va fond bozori o‘rtasidagi o‘zaro hamkorlik moliyaviy resurslarning oqilona taqsimlanishini va sarmoyaviy muhitning barqarorligini ta’minlaydi. Bu orqali ham moliyalashtirish tizimi takomillashib, korporativ biznes tarmoqlarida samarali dasturlar amalga oshiriladi. Shuni ta’kidlash joizki, ilg‘or xalqaro tajribalar asosida ishlab chiqilgan moliyalashtirish strategiyalari mamlakat iqtisodiyotining barqaror o‘sishi, korporativ sektorning uzoq muddatli raqobatbardoshligini oshirish, yangi ish o‘rinlarini yaratish va sifatli xizmatlarni ko‘paytirishni jadallashtirishga imkon yaratadi. Kengaytirilgan va diversifikatsiya qilinadigan moliya manbalari, raqamli texnologiyalar imkoniyatlaridan to‘liq foydalanish, byurokratik to‘siqlarni bartaraf etish hamda shaffof va adolatli raqobat muhitini yaratish orqali korporativ sektor moliyaviy barqarorlikka erishadi va iqtisodiy taraqqiyot asosiga aylanadi [3].

Xorijiy mamlakatlar tajribasi asosida korporativ biznes tarmoqlari uchun samarali moliyalashtirish tizimini yaratish bo‘yicha muhim tamoyillar: moliyaviy manbalarni diversifikatsiya qilish, davlat tomonidan kafolat va rag‘batlantiruvchi mexanizmlar joriy etish, zamonaviy moliyaviy vositalarni tatbiq qilish, iqtisodiy infratuzilmani takomillashtirish, ilg‘or axborot texnologiyalari asosidagi tahliliy mexanizmlardan keng foydalanish, ijtimoiy mas’uliyatli yondashuvlarni joriy etish va moliyaviy risklarni samarali boshqarishdan iborat. Kelajakda korporativ sektorni rivojlantirish eng muhim strategik yo‘nalishlardan biri hisoblanadi. Yangi iqtisodiy sharoitlar, globallashuv, tez o‘zgaruvchi talab va taklif muhitida korporativ kompaniyalar, ularga tegishli boshqaruv tizimlari va biznes madaniyati oldida yangi vazifalar paydo bo‘lmoqda. Korporativ sektor taraqqiyotining zamonaviy yo‘nalishlari har bir kompaniya, korxona va tashkilotni raqobatbardosh, samarali va barqaror bo‘lish sari yo‘naltirilgan. Rivojlanish uchun chuqur o‘ylangan strategik yondashuv, tizimli islohotlar, innovatsion tafakkur va faoliyatning har bir bo‘g‘inini ilgari suruvchi yangicha qarashlar ham muhim ahamiyat kasb etadi. Bu borada o‘z navbatida zamonaviy boshqaruv, moliyaviy barqarorlik, inson resurslariga e’tibor, tashkilot ichki muhitini rivojlantirish, bozorlarni kengaytirish, xalqaro talablar bilan muvofiqlik, shaffoflik va xavfsizlik, raqamli transformatsiya hamda ekologik barqarorlik dek ko‘plab yo‘nalishlarni alohida ajratib ko‘rsatish mumkin.

Kelajak korporativ sektorida boshqaruv madaniyati va faoliyatining asosi sifatida yangilanish, moslashuvchanlik va strategik taraqqiyot asosiy omilga aylanadi. Kompaniyaning

rivojlanishi hozirgi davrda nafaqat tashqi bozorlar ehtiyojidan, balki ichki tizim imkoniyatlari va korxona madaniyatidan ham kuchli bog‘liq. Yuqori samaradorlikka erishish uchun boshqaruv tizimini ilmiy asoslangan, uzluksiz tahlil va monitoringga asoslangan tarzda takomillashtirish talab etiladi. Korporativ sektor faoliyatida an’anaviy yondashuvlardan voz kechib, o‘zini bozorga moslashtirish, yangi imkoniyatlarni aniqlash va ulardan maksimal foyda olish yo‘llarini izlash doimo dolzarb bo‘lib qoladi. Rivojlanish strategiyalarida ijtimoiy, moliyaviy va iqtisodiy risklarni tahlil qilish va ularni tezkor bartaraf etish, kompaniya kelajagini aniq belgilab olishda alohida o‘rin ega. Korporativ boshqaruvda xalqaro standartlarga mos faoliyat yuritish, kompaniyani dunyo miqyosida yetakchi raqobatchilar qatoriga olib chiqishda muhim omillardan biri sanaladi. Tashkilotlarning o‘zaro hamkorlik doirasini kengaytirishi, soha bo‘yicha ilg‘or tajribalarni o‘zlashtirish, xorijiy bozorlar talablari va o‘zgaruvchan dinamikasini chuqur o‘rganish orqali korporatsiyalar lokal va global bozor o‘rtasida mustahkam ko‘prik bo‘la oladi. Xalqaro integratsiyaning rivojlanishi, yangi sheriklar bilan iqtisodiy, moliyaviy, texnologik hamkorlikni mustahkamlash natijasida biznes tarmog‘i kengayadi va yangi bozorlarda ham muvaffaqiyatli o‘sishga erishiladi. Bu esa, o‘z navbatida, korxonaning eksport salohiyatini rivojlantirishga, ilg‘or texnologiyalardan keng foydalanishga va yangi mahsulotlarni ishlab chiqarishga zamin yaratadi.

Yana bir muhim yo‘nalish – huquqiy va institutsional muhitni takomillashtirish, korporativ boshqaruv tamoyillarini mukammallashtirish bilan bog‘liq. Bunday islohotlarda aksiya egalari, boshqaruv kengashlari, mulkdorlar va menejment o‘rtasida ochiqlik, ishonch va shaffoflik mustahkamlanishi lozim. Bu esa kompaniyani investitsiyaviy jozibadorlik bilan bir qatorda, faoliyatining barqarorligiga, tizimning ichki xavfsizligini ta’minlashga va sarmoyadorlar uchun ishonchli muhit yaratishga xizmat qiladi. Korporativ boshqaruv madaniyatini rivojlantirishda zamonaviy me’yorlar va tamoyillarga, jumladan, ochiqlik, axborot almashinuvi, ichki audit va nazorat tizimi, aksiyadorlik jamiyatlarining huquqiy asoslarini mustahkamlash muhim ahamiyatga ega.

Korporativ sektor taraqqiyotida moliyaviy barqarorlikka alohida urg‘u berish zarur. Bunda kompaniya byudjetini samarali boshqarish, foyda olish va uning taqsimotini optimallashtirish, moliyaviy resurslardan oqilona foydalanishning o‘zi kifoya emas. Zaruriy shartlardan biri – zamonaviy moliyaviy instrumentlardan keng foydalanish, investitsiyalar jalb qilinadigan sohalarni diversifikatsiya qilish, venchur kapital, obligatsiyalar, IPO va boshqa moliyaviy bozorlarga chiqish yo‘llarini ishlab chiqishdir. Bu yo‘nalishda kapital oqimini tahlil qilish, risklarni hisobga olish va har bir moliyaviy qarorning kompaniya umumiy strategik maqsadlariga mosligini aniqlash faoliyatni uzoq muddatli va xavfsiz yuritishga xizmat qiladi.

Moliyaviy monitoring, audit xulosalarini asosiy mezon sifatida qabul qilish kompaniya taraqqiyotini ta’minlovchi omil bo‘lib, investitsiyalarning tez va samarali o‘zlashtirilishini ham kafolatlaydi. Mamlakat iqtisodiyotida korporativ sektorning o‘z o‘rnini topishi uchun inson resurslariga doimiy e’tibor zarur. Xodimlarni malakali tayyorlash, uzluksiz kasbiy rivojlanish, zamonaviy bilim va ko‘nikmalar bilan boyitish, intizom va mehnat samaradorligini oshirish dolzarb masala.

Kompaniyada ijtimoiy muhit, jamoadagi hamkorlik madaniyati, liderlik qobiliyatlarini rivojlantirish, har bir xodimning faoliyatidan maksimal natija olish uchun motivatsiya tizimi ishlab chiqilishi kerak. Inson kapitaliga investitsiya kiritish, xodimlarning innovatsion faolligini oshirish, ular uchun ochiq va adolatli imkoniyatlarni yaratish kompaniya raqobatbardoshligini mustahkamlashga olib keladi. Xodimlarga doimiy va zamonaviy bilimlarni yetkazib berish orqali kompaniya o‘z ichki salohiyatini to‘liq namoyon etadi, tejamkorlik va samaradorlik omillarini kuchaytiradi.

Raqamli transformatsiya korporativ rivojlanishning yana bir muhim yo‘nalishi bo‘lib, bugungi yangi iqtisodiy sharoitda uning ahamiyati yanada kuchaymoqda. Axborot, ma’lumotlarni qayta ishlash, raqamli boshqaruv tizimlarini joriy etish, yirik korxonalarda ham, kichik va o‘rta tashkilotlarda ham biznes jarayonlarini tez, aniq va ishonchli qilish imkonini beradi. Bu yo‘l bilan zamonaviy IT-infrastruktura quriladi, dasturiy mahsulotlar, avtomatlashtirilgan tizimlar va yangi

kommunikatsion platformalar ishlab chiqiladi. Natijada, kompaniyaning ichki va tashqi faoliyati soddalashadi, islohotlar samaradorligi, ichki resurslardan foydalanish samarali yo‘lga qo‘yiladi, kompaniya ichki muvozanatini doimiy nazorat qilish, faoliyat bo‘yicha aniq va tezkor ma’lumotlarga ega bo‘lish imkoniyati yaratiladi. Hisob-kitoblarning aniqligi, tezkor yechimlar va kompaniya boshqaruvining ilg‘orligi raqamli texnologiyalar orqali sezilarli darajada oshadi [4].

Barqaror rivojlanish masalasi ham korporativ sektor uchun alohida ustuvor yo‘nalish hisoblanadi. Kompaniya faoliyatini atrof-muhitga minimal zarar yetkazgan holda tashkil etish, ekologik barqarorlik tamoyillarini asos qilib olish, resurslardan tejamkor foydalanish ustuvor qoidalardan biri bo‘lib qoladi. Bu yo‘nalishda ishlab chiqarishni energiya tejamkor, ekologik xavfsiz va muqobil texnologiyalardan samarali foydalanishga o‘tkazish orqali kompaniya o‘zining mas’uliyatli ishtirokchisi ekanini namoyon qiladi.

Atrof-muhit muhofazasi, ijtimoiy mas’uliyat, ekologik xavfsizlik, ishlab chiqarishda chiqindilarni kamaytirish, qayta ishlash, yashil energetika, resurs tejamkor texnologiyalardan foydalanish kabi sohalar uzoq muddatli barqaror taraqqiyot uchun muhim poydevor hisoblanadi. Bunday faoliyat korxonaga faqat iqtisodiy, balki ijtimoiy va ekologik yo‘nalishda ham yutuq keltiradi. Korporativ sektor taraqqiyotining muhim yo‘nalishlaridan biri sifatida kompaniya brendini kuchaytirish, mijozlarga xizmat ko‘rsatish sifatini oshirish, mahsulot va xizmatlarni yangi bozorlarga olib chiqish doimiy ustuvorlik bo‘lib qoladi.

Bozorlardagi o‘zgarishlarga moslashish, marketing strategiyalarini innovatsion tarzda yangilash, raqobatbardosh mahsulotlarni ishlab chiqish korxonani nafaqat zamonaviy, balki istiqbolli biznes sub’ektiga aylantiradi. Brand imijini shakllantirish, iste’molchilar ishonchini qozonish, xizmat va mahsulot sifatini doimiy ravishda oshirish kompaniya faoliyatida muhim o‘rin tutadi. Mijozlar talabining chuqur tahlili, soha bo‘yicha yangi trendlarni muntazam kuzatish, kompaniya xizmatlarini bozorga tez va sifatli olib chiqish raqobatda ustunlik beradi.

Korporativ sektorning yangicha rivojlanishida tashkilotning ichki muhitini rivojlantirish, korporativ madaniyatni mustahkamlash, jamoada o‘zaro ishonch, hamkorlik, professional axloq va qiymatlarni shakllantirish bo‘yicha ishlarni izchil davom ettirish talab etiladi. Kompaniya rahbariyati, xodimlari va mulkdorlari o‘rtasida o‘zaro ishonch, ochiqlik, axborot almashish, adolat va mas’uliyat tuyg‘ulari mustahkam bo‘lishi lozim. Bu orqali kompaniya jamoasi har bir qarorni mas’uliyat bilan qabul qiladi, umumiy taraqqiyot sari harakat qiladi va har bir bo‘limda, har bir xodimda yuqori mas’uliyat hissi shakllanadi. Bunday muhitda yosh kadrlar, ilg‘or mutaxassislar va tajribali menejerlar samarali ishlash imkoniga ega bo‘ladi.

Korporativ islohotlar jumlasiga yangi tarmoqlar va yo‘nalishlarni rivojlantirish ham kiradi. Bu bilan kompaniya faoliyat doirasini kengaytiradi, yangi biznes segmentlarini o‘zlashtiradi, innovatsion loyihalarni amalga oshiradi va yangi mahsulotlarni bozorga olib chiqadi. Yangi yo‘nalishlar orqali tashkilot ichki va tashqi imkoniyatlarni to‘liq tahlil qiladi, yanada kengroq auditoriyaga xizmat ko‘rsatadi, xizmatlar sifatini oshiradi va uzoq muddatli iqtisodiy barqarorlikni ta’minlaydi. Rivojlanishda taraqqiyotni fan va ta’limga integratsiya qilish, ilmiy-tadqiqot ishlaridan faol foydalanish, yangi xizmat turlari, mahsulotlar yoki innovatsion yondashuvlarni doimiy joriy etish muhim [5].

Tashkilotlar uchun risklarni boshqarish va monitoring tizimini mukammal yo‘lga qo‘yish, potensial muammolar va cheklovlarni oldindan aniqlash, ularni minimal darajaga tushirish uchun zarur strategiyalarni ishlab chiqish ham muhim o‘rin tutadi. Risklarni boshqarish faqat moliyaviy yoki ishlab chiqarish jarayonlariga emas, balki kompaniyaning har bir faoliyat sohasiga, jumladan resurslarni taqsimlash, investitsiyalar, jamoadagi muhit, bozorga chiqqan yangi mahsulotlar va umuman kompaniya brendiga ham tegishli bo‘lishi shart.

Korporativ sektor taraqqiyotida hukumatning rolini to‘g‘ri tashkil etish, davlat va biznes o‘rtasida ochiq, samarali va barqaror hamkorlik mexanizmlarini ishlab chiqish ham alohida ahamiyat kasb etadi. Davlat tomonidan yaratilayotgan qulay huquqiy va iqtisodiy muhit, biznesga solinadigan administrativ yukni kamaytirish, erkin va adolatli raqobat uchun teng imkoniyatlar yaratish, rag‘batlantiruvchi siyosat va imtiyozlarni joriy etish korporativ sektor rivojiga ijobiy

ta’sir ko‘rsatadi. Bunda davlat va biznes o‘rtasida ochiqlik, o‘zaro ishonch, mas’uliyat va manfaatlarning mosligi asosiy o‘rinda bo‘lishi kerak. Jahon iqtisodiyoti va texnologiyalarining chuqur integratsiyalashuvi, xalqaro biznes muhitidagi tez o‘zgarishlar, yangi ishlab chiqarish va xizmat ko‘rsatish modellari, mijozlar talabining hamda bozordagi raqobatning kuchayishi korporativ tashkiliy tuzilmalardan yangicha yechimlarni talab etmoqda.

Kompaniyalar har bir o‘zgarishga moslashishi, yangi loyihalarni amalga oshirishi, zamonaviy boshqaruv, marketing va xizmat ko‘rsatishni takomillashtirishi lozim. Ichki siyosat va strategiyani dinamik holatda saqlash, bozorga moslashuvchanlikni doimiy oshirish, quyidagi muhim va ustuvor yo‘nalishlarni rivojlantirish orqali amalga oshiriladi [6].

Bularning barchasidan kelib chiqib, xulosa sifatida aytish mumkinki, zamonaviy korporativ sektor taraqqiyotining asosiy poydevori sifatida chuqur islohotlar, institutsional va boshqaruv innovatsiyalari, iqtisodiy va moliyaviy barqarorlik, inson kapitaliga investitsiya, ekologik mas’uliyat, raqamli transformatsiya, sintetik va raqobatbardosh brend imijini yaratish, ichki muhit va tashqi bozorga moslashuvchanlik ustuvor hisoblanishi kerak. Har bir kompaniya o‘z taraqqiyot strategiyasida ushbu yo‘nalishlarni e’tiborga olishi, o‘z sohasining yetakchisiga aylanish sari harakat qilishi natijasida nafaqat o‘zining, balki mamlakat iqtisodiyotining umumiy rivojlanishiga ham bevosita hissa qo‘shadi. Shu bilan kelajakda korporativ sektor nafaqat iqtisodiy barqarorlik, balki ijtimoiy va ekologik taraqqiyotga ham xizmat qiluvchi ishonchli biznes tizimiga aylanadi.

Xulosa

Xulosa qiladigan bo‘lsak, xorijiy mamlakatlarning ilg‘or tajribalari asosida korporativ biznes tarmoqlarini moliyalashtirish sistemalari oqilona tashkillashtirlmoqda. Bunda barqaror iqtisodiy muhit, samarali huquqiy asos, davlat va xususiy sektor hamkorligi, zamonaviy moliyaviy vositalar va texnologiyalarni joriy etish, sarmoyadorlar uchun qulay sharoit yaratish ustuvor yo‘nalishlardir. Bu boradagi puxta konseptual ishlar natijasida korporativ sektorda nafaqat moliyalashtirish mexanizmlari zamonaviylashadi, balki iqtisodiy taraqqiyot uchun zamin yaratiladi. Shu bois, mamlakatimiz sharoitida ham xorijiy ilg‘or amaliyotlarni chuqur tahlil qilgan holda, moslashtirilgan, innovatsion va samarali moliyalashtirish strategiyalarini tatbiq qilish korporativ biznes tarmoqlarining yanada raqobatbardosh va barqaror rivojlanishiga xizmat qiladi.

Foydalanilgan adabiyotlar

1. Burton G. Tadbirkorlik va biznesni boshqarish. ISBN 978-1-9789-2433-8 Library Press tomonidan. New York, NY 10001, AQSh.
2. Qalamov I., Qudratov T., Qudratova I. Kichik biznes va xususiy tadbirkorlik (Ma’ruzalar kursi). – Samarqand, 2015.
3. Karimov A.A., Axmedov R.A. Kichik biznes va xususiy tadbirkorlik asoslari. – T.: Iqtisodiyot, 2014.
4. Mahmudov E.M. Xususiy tadbirkorlik asoslari. – T.: Universitet, 2012.
5. Qosimova M.S., Yusupov M.A., Yergashxodjayeva Sh.J. Marketing. – T.: TDIU, 2010.
6. Samadov A.N., Ostanaqulova G.N. Kichik biznes va xususiy tadbirkorlik. – T.: Moliya-iqtisod, 2008.
7. Todorov A., Qodirova M. Biznes reja tuzish asoslari. – T.: Iqtisod-Moliya, 2011.
8. Xodiyev B.Yu., Qosimova M.S., Samadov A.N. Kichik biznes va xususiy tadbirkorlik. – T.: TDIU, 2010.
9. Ayyagari, M., Demirguc-Kunt, A. and Maksimovic, V. (2010) Formal versus informal finance: evidence from China, Review of Financial Studies, 23, 3048–97.

ISSN: 2181-3965
VOLUME 4

OLIY TA’LIM MUASSASALARIDA XARAJATLARNI BOSHQARUVGA ASOSLANGAN MOLIYALASHTIRISH

Imomov Inomiddin Abdulxamidovich
iqtisodiyot nazariyasi kafedrasi dotsenti
Toshkent davlat iqtisodiyot universiteti
E-mail: inompittstate@gmail.com
ORCID ID: 0000-0001-6004-5049

Annotatsiya. *Oliy ta’lim muassasalarida xarajatlarni samarali moliyalashtirish davlat mablag‘lari va kontrakt to‘lovlariga an’anaviy tayanish kuchayib borayotgan moliyaviy bosim sharoitida yetarli bo‘lmay qolgani sababli muhim muammoga aylandi. Mazkur tadqiqot xarajatlar samaradorligi moliyalashtirishni diversifikatsiya qilish, kuchli moliyaviy boshqaruv, natijalarga asoslangan byudjetlashtirish, raqamlashtirish hamda tashqi hamkorlar bilan strategik hamkorlikka bog‘liqligini ko‘rsatadi.*

Kalit so‘zlar: *oliy ta’lim moliyasi, xarajatlar samaradorligi, universitetlarni moliyalashtirish, moliyaviy barqarorlik, xarajatlarni boshqarish.*

УПРАВЛЕНЧЕСКИ ОРИЕНТИРОВАННОЕ ФИНАНСИРОВАНИЕ РАСХОДОВ В УЧРЕЖДЕНИЯХ ВЫСШЕГО ОБРАЗОВАНИЯ

Имомов Иномиддин Абдулхамидович
доцент кафедры теория экономики
Ташкентский государственный экономический университет
E-mail: inompittstate@gmail.com
ORCID ID: 0000-0001-6004-5049

Аннотация. *Эффективное финансирование расходов в высших учебных заведениях стало ключевой проблемой в условиях нарастающего финансового давления, поскольку традиционная зависимость от государственных средств и платы за обучение оказывается недостаточной. Настоящее исследование показывает, что эффективность расходов зависит от диверсификации источников финансирования, сильного финансового управления, бюджетирования, ориентированного на результаты, цифровизации, а также стратегического взаимодействия с внешними партнёрами.*

Ключевые слова: *финансы высшего образования, эффективность расходов, финансирование университетов, финансовая устойчивость, управление затратами.*

GOVERNANCE-BASED FINANCING OF EXPENDITURES IN HIGHER EDUCATION INSTITUTIONS

Imomov Inomiddin Abdulkhamidovich
Associate professor in economics theory
Tashkent State University of Economics
E-mail: inompittstate@gmail.com
ORCID ID: 0000-0001-6004-5049

Abstract. *The effective financing of expenditures has become a key challenge for higher education institutions as traditional reliance on public funding and tuition fees proves insufficient under growing financial pressure. This study shows that expenditure efficiency depends on diversified financing, strong financial governance, performance-based budgeting, digitalization, and strategic external partnerships.*

Keywords: *higher education finance; expenditure efficiency; university funding; financial*

ISSN: 2181-3965
VOLUME 4

sustainability; cost management.

Introduction

In recent decades, higher education institutions (HEIs) have experienced increasing financial complexity driven by rising operational costs, technological change, expanding research responsibilities, and growing societal expectations. At the same time, stagnating or declining public funding has intensified pressure on universities to reconsider how expenditures are financed and managed, making effective expenditure financing a central element of institutional financial sustainability.

Traditional reliance on government funding and tuition fees has become increasingly insufficient, exposing HEIs to fiscal vulnerability and constraining strategic development. International experience demonstrates that financially resilient universities adopt diversified financing models that combine public funding with research grants, private donations, industry partnerships, and auxiliary revenues, supported by performance-based budgeting and strong financial governance. Building on these insights, this article analyzes key expenditure categories, modern financing mechanisms, and managerial tools, and provides evidence-based recommendations to strengthen the financial sustainability of higher education institutions.

Literature review

Existing literature on higher education finance emphasizes that financial sustainability and expenditure efficiency are increasingly shaped by structural changes in funding regimes, governance models, and institutional autonomy. Prior studies highlight the limitations of traditional input-based funding systems and argue that diversified financing sources—such as competitive research grants, endowments, and industry partnerships—enhance financial resilience and strategic flexibility. Recent research further demonstrates that effective expenditure management depends not only on resource availability but also on governance quality, performance-based budgeting, and the adoption of digital financial management systems. However, much of the existing literature examines financing sources or governance mechanisms in isolation, leaving limited integrated analysis of how expenditure structures, financing models, and efficiency instruments interact. This study addresses this gap by applying a unified analytical framework that systematically links these dimensions in the context of higher education institutions [1].

Methodology

This study adopts a conceptual–analytical research design combined with comparative qualitative analysis to examine effective approaches to financing expenditures in higher education institutions (HEIs). Recognizing the institutional diversity of higher education systems across countries, the research integrates theoretical synthesis, policy analysis, and cross-national comparison rather than relying on a single empirical dataset. This approach enables the identification of generalizable patterns in expenditure financing while remaining sensitive to national and institutional contexts. The study is based on the premise that expenditure efficiency depends not only on the amount of available resources but also on how expenditure structures, financing sources, and governance mechanisms are aligned [1].

In line with this assumption, the analysis applies a three-dimensional analytical framework that directly corresponds to the structure presented in Table 1. First, expenditure structures are examined by classifying core cost categories—such as instruction, research, administration, infrastructure, and student services—in order to identify key cost drivers and institutional spending priorities. Second, financing sources are analyzed by grouping public funding, tuition fees, research grants, endowments, and partnership-based revenues, with particular attention to the degree of diversification and financial stability they provide. Third, efficiency instruments—including performance-based budgeting, digital financial management systems, and internal

control mechanisms—are assessed to evaluate their impact on cost efficiency, transparency, and accountability [2].

To operationalize the analytical approach, the study applies a three-dimensional framework that links expenditure structures, financing sources, and efficiency-enhancing instruments. This framework provides a systematic basis for examining how different financing strategies influence expenditure efficiency and institutional performance.

Table 1. Analytical Framework for Financing Expenditures in HEIs

Dimension	Key Components	Analytical Focus
Expenditure Structure	Instruction, research, administration, infrastructure, student services	Cost drivers and spending priorities
Financing Sources	Public funding, tuition fees, grants, endowments, partnerships	Degree of diversification and stability
Efficiency Instruments	Performance-based budgeting, digital finance systems, internal controls	Impact on cost efficiency and accountability

*designed by the author

As summarized in Table 1, the framework integrates expenditure categories, funding mechanisms, and managerial instruments, enabling a coherent assessment of cost drivers, financing diversification, and governance-related efficiency outcomes.

The empirical basis of the study consists of secondary data and policy documentation from internationally recognized sources, including national higher education finance reports, OECD and UNESCO policy briefs, and publicly available financial statements of selected universities. Institutions from the United States, selected European countries, and developing economies are purposively selected to reflect variation in expenditure structures and financing models, with emphasis on transparency, diversified funding, and evidence of strategic financial management reforms. Comparative, structural, and thematic analytical methods are employed to examine how differences across the three analytical dimensions influence expenditure outcomes and institutional performance.

Building on this framework, the study develops a conceptual model in which diversified financing sources support specific expenditure categories, while financial governance instruments mediate the relationship between funding inputs and expenditure efficiency. Expenditure efficiency is achieved when financing decisions are guided by performance indicators, strategic priorities, and long-term sustainability objectives. Although the analysis is interpretative rather than statistically inferential due to the absence of institution-specific primary data, this limitation is offset by the breadth of comparative insight and the strong policy relevance of the findings.

Results

The analysis shows that expenditure structures in higher education institutions display both common patterns and region-specific differences. Across all systems examined, instructional and personnel-related costs account for the largest share of total expenditures, reflecting the labor-intensive nature of higher education. However, the relative importance of administration, infrastructure, and student support varies according to financing models and governance arrangements. Institutions in developing countries tend to allocate a larger proportion of their budgets to basic instruction and infrastructure, while research-related expenditures remain comparatively limited. In contrast, universities in the United States exhibit a more balanced distribution between teaching and research, supported by diversified financing structures.

The findings further indicate that the effectiveness of expenditure financing is closely linked to the degree of funding diversification. Institutions relying on a narrow range of financing sources show greater financial rigidity and reduced adaptability in expenditure planning. U.S. universities finance their expenditures through a relatively diversified mix of public funding, tuition revenues, research grants, endowments, and auxiliary activities, reducing dependence on any single source. European higher education institutions remain predominantly publicly funded, while institutions

in developing countries rely heavily on government allocations and tuition fees, which constrains flexibility in responding to changing expenditure needs.

A key result of the study is the strong relationship between financing–expenditure alignment and expenditure efficiency. Institutions that match specific financing sources to corresponding expenditure categories achieve more predictable cost control and higher operational efficiency. Research grants are primarily directed toward research activities, limiting cross-subsidization, while endowment income and donations are typically allocated to long-term strategic investments rather than recurrent costs. Auxiliary revenues are often used to support student services and infrastructure, thereby easing pressure on core instructional budgets and enhancing overall financial coherence.

Finally, the analysis demonstrates that financial management instruments play a decisive role in translating financing inputs into efficient expenditure outcomes. Institutions that implement performance-based budgeting, digital financial monitoring systems, and internal cost-accounting frameworks report higher transparency and improved cost optimization. Activity-based costing enables clearer identification of high-cost, low-impact activities, facilitating strategic resource reallocation, while digital systems enhance real-time expenditure tracking and reduce inefficiencies associated with delayed reporting. Comparative results confirm that institutions combining diversified financing with strong governance achieve greater expenditure predictability, lower administrative cost ratios, and stronger resilience to financial shocks, underscoring that effective expenditure financing depends on strategic alignment rather than higher spending levels alone.

Discussion

The findings indicate that expenditure structures in higher education institutions are strongly shaped by dominant financing models and levels of institutional autonomy. Systems that rely primarily on public funding tend to prioritize instructional stability and broad access, which supports equity but limits responsiveness to emerging academic and technological demands. In contrast, institutions operating under diversified financing regimes demonstrate greater flexibility in reallocating expenditures toward strategic priorities such as research development, digital infrastructure, and internationalization. Across all regions, personnel-related costs remain the largest expenditure category, reflecting the knowledge-intensive nature of higher education, while higher administrative cost ratios in developing countries point to governance inefficiencies and limited digitalization.

The analysis further confirms that financing diversification is a critical determinant of expenditure efficiency. Institutions that draw on multiple, functionally differentiated funding sources are better able to align financing inputs with specific expenditure categories, thereby reducing internal cross-subsidization and improving financial transparency. Competitive research grants, for example, effectively support research expenditures while reinforcing performance incentives and accountability. By contrast, overreliance on public funding or tuition revenues constrains strategic expenditure planning and often leads to underinvestment in research, innovation, and student support services.

In addition, financial governance and managerial instruments play a decisive role in transforming financing capacity into efficient expenditure outcomes. Performance-based budgeting enhances alignment between resource allocation and institutional objectives by linking expenditures to measurable outputs in teaching and research. Digital financial management systems further strengthen efficiency by enabling real-time monitoring and data-driven decision-making. Institutions that have adopted activity-based costing and integrated financial information systems exhibit lower administrative costs, improved budget predictability, and more effective resource reallocation.

From a comparative perspective, regional differences highlight the importance of institutional context in shaping financing reforms. Universities in the United States benefit from

diversified funding portfolios and strong endowment systems that support long-term expenditure strategies. European institutions enjoy stable public funding but often face regulatory constraints that limit expenditure flexibility, while higher education institutions in developing countries encounter structural barriers to diversification, including weak donor cultures and limited industry partnerships. Overall, the findings confirm that effective expenditure financing depends not on higher spending levels, but on strategic coherence between financing sources, expenditure priorities, and governance mechanisms.

Conclusion

This study has examined effective approaches to financing expenditures in higher education institutions under conditions of rising financial pressure, institutional complexity, and global competition, demonstrating that expenditure efficiency depends not on funding volume but on the strategic alignment of expenditure structures, financing sources, and governance mechanisms. The findings show that institutions with diversified financing portfolios achieve greater flexibility, stronger cost control, and higher financial resilience, whereas heavy reliance on single-source financing—particularly public funding or tuition fees—creates structural rigidity, limits responsiveness to academic and technological change, and increases vulnerability to fiscal shocks. Effective expenditure financing is further shown to rely critically on robust financial governance, including performance-based budgeting, digital financial management systems, and internal cost-accounting frameworks, which enable universities to translate financial inputs into high-quality educational and research outcomes. From a policy perspective, the results underscore the need for incentive-oriented and context-sensitive financing reforms that promote diversification, strengthen institutional autonomy alongside accountability, and prioritize investment in financial management capacity and digital infrastructure. Overall, the study supports a shift from short-term cost containment toward strategic expenditure optimization focused on value creation, sustainability, and long-term institutional development.

References

1. Johnstone, D. B. (2004). The economics and politics of cost sharing in higher education: Comparative perspectives. Economics of Education Review, 23(4), 403–410. https://doi.org/10.1016/j.econedurev.2003.09.004

2. Salmi, J., & Hauptman, A. M. (2006). Innovations in tertiary education financing: A comparative evaluation of allocation mechanisms. Education Working Paper Series No. 4. World Bank.

ISSN: 2181-3965
VOLUME 4

O‘ZBEKISTONDA DAVLAT QARZI VA QARZ YUKI: HOLATI, DINAMIKASI VA BOSHQARUV TAMOYILLARI

Salohiddinov Hasan Fazliddin o‘g‘li
Toshkent davlat iqtisodiyot universtituti magistratranti
E-mail: salohiddinovhasan567@gmail.com
ORCID: 0009-0005-2196-8461

Annotatsiya. *Ushbu maqolada O‘zbekiston Respublikasida davlat qarzi va qarz yukining shakllanishi, ularning iqtisodiy barqarorlikka ta’siri hamda qarz yukining optimallashtirish tamoyillari yoritilgan. Davlatning ichki va tashqi qarz dinamikasi, davlat qarzining YaIMga nisbati, budjet xarajatlarida qarzga xizmat ko‘rsatish ulushi va iqtisodiy omillarning qarz yuki shakllanishiga ta’siri tahlil etilgan. Jahon iqtisodchi olimlari va o‘zbek olimlari tomonidan ishlab chiqilgan ilmiy yondashuvlar asosida qarz boshqaruvi masalalari o‘rganilgan. O‘zbekistonda davlat qarzi barqarorligi, uning o‘sish tendensiyalari va muammo bo‘layotgan yo‘nalishlar tahlil qilindi va xulosa va takliflar ishlab chiqildi.*

Kalit so‘zlar. *Davlat qarzi, qarz yuki, budjet xarajatlari, YaIM, valyuta kursi.*

STATE DEBT AND DEBT BURDEN IN UZBEKISTAN: CURRENT STATUS, DYNAMICS, AND MANAGEMENT PRINCIPLES

Salohiddinov Khasan Fazliddin o‘g‘li
Master degree student at Tashkent State the University of Economics
E-mail: salohiddinovhasan567@gmail.com
ORCID: 0009-0005-2196-8461

Abstract. *This article examines the formation of public debt and debt burden in the Republic of Uzbekistan, their impact on economic stability, and the principles for optimizing the debt burden. It analyzes the dynamics of internal and external public debt, the ratio of public debt to GDP, the share of debt servicing in budget expenditures, and the influence of economic factors on the formation of debt burden. Issues of debt management are studied based on scientific approaches developed by international economists and Uzbek scholars. The article also assesses the sustainability of Uzbekistan’s public debt, its growth trends, and emerging problem areas and presents relevant conclusions and recommendations.*

Keywords. *Public debt, debt burden, budget expenditures, GDP, exchange rate.*

ГОСУДАРСТВЕННЫЙ ДОЛГ И ДОЛГОВАЯ НАГРУЗКА В УЗБЕКИСТАНЕ: ТЕКУЩЕЕ СОСТОЯНИЕ, ДИНАМИКА И ПРИНЦИПЫ УПРАВЛЕНИЯ

Салохиддинов Хасан Фазлиддин угли
магистрант Ташкентского государственного экономического университета
E-mail: salohiddinovhasan567@gmail.com
ORCID: 0009-0005-2196-8461

Аннотация. *В данной статье рассматриваются процессы формирования государственного долга и долговой нагрузки в Республике Узбекистан, их влияние на экономическую стабилбность, а также принципы оптимизации долговой нагрузки. Проанализирована динамика внутреннего и внешнего государственного долга, соотношение государственного долга к валовому внутреннему продукту, доля расходов на*

обслуживание долга в бюджетных расходах, а также влияние экономических факторов на формирование долговой нагрузки. Вопросы управления государственным долгом исследуются на основе научных подходов, разработанных зарубежными экономистами узбекскими учёными. В статье также дана оценка устойчивости государственного долга Узбекистана, тенденций его роста и формирующихся проблемных направлений, а также представлены соответствующие выводы и рекомендации.

Ключевые слова: *государственный долг, долговая нагрузка, бюджетные расходы, ВВП, обменный курс.*

Kirish

Davlatning moliyaviy barqarorligini ta’minlashda, byudjet taqchilligini qoplashda, strategik infratuzilmaviy loyihalarni moliyalashtirishda fiskal siyosatning muhim yo‘nalishi bu davlat qarzidir. Shu bilan birga, maqsadsiz qarz milliy valyuta barqarorligiga, byudjet xarajatlarining sifatiga hamda kelajak avlod zimmasiga tushadigan moliyaviy majburiyatlarga ta’sir qilishi mumkin. Aynan shu nuqtai nazardan, davlat qarzi va qarz yuki masalasi har bir rivojlanayotgan davlat uchun strategik ahamiyatga ega bo‘lgan iqtisodiy muammo hisoblanadi. Davlat qarzi deganda - O‘zbekiston Respublikasining ichki mablag‘ni va xorijdan mablag‘ jalb qilish natijasida yuzaga kelgan majburiyatlari [1] tushiniladi. Qarz yuki esa ushbu qarzlarning iqtisodiy o‘sish, byudjet daromadlari, eksport salohiyati, valyuta barqarorligi va fiskal barqarorlikka nisbatan ko‘rsatadigan bosim darajasini ifodalaydi. Davlat qarzi va qarz yuki alohida tushunchalardir. Qarz yuki qachonki davlat qarzi uning YaIMga nisbatan foizi keskin oshganda hamda byujet daromadlarining katta qismi davlat qarzini to‘lash uchun sarflay boshlaganda yuzaga chiqadi. Global iqtisodiyotdagi o‘zgarishlar, geosiyosiy xavflarning kuchayishi, pandemiya oqibatlari, shuningdek, rivojlanayotgan bozorlarning tashqi moliyaviy resurslarga bo‘lgan ehtiyoji oxirgi o‘n yilliklarda davlat qarzlarining misli ko‘rilmagan darajada oshishiga sabab bo‘ldi. Xususan, O‘zbekistonda ham davlat qarzining o‘sish tendensiyasi aynan shu yillarda boshlandi. Bu albatta Prizentimiz rahbarligida O‘zbekistonda so‘nggi yillarda amalga oshirilayotgan modernizatsiya, raqobatbardosh bozor mexanizmlarini joriy etish, infratuzilmani yangilash, energetika va transport loyihalarini rivojlantirish, aholini qo‘llab-quvvatlash dasturlari bilan uzviy bog‘liqdir.

O‘zbekiston Respublikasi Iqtisodiyot va Moliya vazirliging rasmiy statistik ma’lumotlariga ko‘ra, davlat qarzi 2019-2025 yillarda 17.834mlrd dollardan 43.969 mlrd dollargacha oshgan. Davlat qarzining YaIMga nisbatan ulushi xalqaro standartlar doirasida o‘rtacha xavf zonasi deb baholanmoqda. Lekin qarz xizmatiga to‘lovlarning yillik oshishi, foiz to‘lovlarining byudjetdagi salmog‘i ko‘payib borayotganligi qarz yuki masalasini dolzarblashtirmoqda. Shuning uchun Prezident Sh.Mirziyoyev boschiligida bu borada izchil ishlar olib borilmoqda. Davlat rahbarining so‘zlariga ko‘ra, xorijiy moliya institutlari va xalqaro banklardan olingan kreditlar iqtisodiyot va odamlar hayotini rivojlantirishga qaratilgan. “Hamma tashqi qarzimiz o‘sib borayotganini aytmoqda. Agar biz chet eldan kredit olmaganimizda, iqtisodiyotimizni shu darajaga ko‘tara olarmidik? Biz ichki va tashqi pullarni ijtimoiy-iqtisodiy hayotni o‘zgartirish uchun sarflayapmiz” [2],- degan so‘zlari Prezidentimiznig bu sohaga jiddiy e’tibor berayotgani va shaxsan nazoratiga olganing isbotidir. Qarzning katta qismi uzoq muddatli va imtiyozli shartlarda jalb qilinmoqda, qarzga olingan mablag‘lar, asosan, iqtisodiy samaradorligi yuqori bo‘lgan investitsiya loyihalarga yo‘naltirishga harakat qilinmoqda. Bu harakatlar 11-sentabr 2023 yildagi PF-158-sonli “O‘zbekiston-2030 [3] strategiyasida ham o‘z aksini topgan. Shunga qaramay, global kredit bozorlaridagi foiz stavkalarining oshishi, tashqi iqtisodiy sharoitlarning noaniqligi qarz yuki bosimini kuchaytirishi mumkin. Aynan shu sababli O‘zbekistonda davlat qarzini boshqarishning samarali tamoyillarini ishlab chiqish va takomillashtirish bugungi kunning eng muhim va dolzarb masalalaridan biriga aylanmoqda.

Adabiyotlar sharhi

Davlat qarzi tushunchasi xalqaro iqtisodchi olimlar tomonidan keng o‘rganilgan bo‘lib,

uning iqtisodiyotga ta’siri bo‘yicha turli nazariy qarashlar mavjud. P. Krugman tomonidan ilgari surilgan “ortiqcha qarz” modeli (" Moliyalashtirish va ortiqcha qarzni kechirish "1988) davlatning qarzi haddan tashqari oshib ketishi kelgusida investitsion faollikning pasayishiga, iqtisodiy o‘sish istiqbollari susayishiga va fiskal barqarorlikning zaiflashishiga olib kelishini ta’kidlagan. R. Barro esa davlat qarzini “soliqlarni yumshatish” modeli (Davlat qarzi va soliqlarni aniqlash to‘g‘risida, 1979) orqali izohlab, qarz olishning optimal darajasi mavjud bo‘lib, davlat xarajatlari va soliq yukini vaqt bo‘yicha muvozanatlashda qarz muhim instrument ekanini qayd etadi. Reinhart va Rogoffning empirik tadqiqotlarida(Qarz davrida o‘sish,2010) davlat qarzi YaIMning 60–90 foizi oralig‘ida bo‘lganda iqtisodiy xavflar keskin oshishi, 90 foizdan yuqori darajada esa o‘sish sezilarli pasayishi ilmiy asoslangan.

O‘zbek olimlari — B.I.Nurmuxamedova, SH.K. Xamdamov (Davlat Moliyasi, 2020) [4], A.V. Vahobov, T.S. M alikov (Moliya,2012), Gofurov D.B (Davlat moliyasi, 2022) va boshqalar davlat qarzi iqtisodiyotning barqaror rivojlanishida ikki tomonlama rol o‘ynashini qayd etadilar. Ularning fikricha, qarzning mavjudligi ijobiy moliyaviy manba bo‘lishi mumkin, biroq qarzga xizmat ko‘rsatish yukining oshishi byudjet taqchilligi, valyuta risklari va barqarorlikka xavf tug‘diradi.

Tadqiqot metadologiyasi

Ushbu maqolada quyidagi metadologik usullarda olib borildi:

1. Nazariy tahlil – davlat qarzi va qarz yuki haqida ilmiy manbalar o‘rganildi.
2. Empirik tahlil – 2019-2025- yillar oralig‘ida O‘zbekiston davlat hajmi va dinamikasi, shuningdek budjetda qarzga to‘lash miqdorlari statistik ma’lumotlar asosida tahlil qilindi.

Tahlil va natijalar

O‘zbekistonda davlat qarzi asosan tashqi qarzdan iborat bo‘lib, uning asosiy qismi Jahon banki, Osiyo taraqqiyot banki, Islom taraqqiyot banki, Yevropa tiklanish va taraqqiyot banki kabi yirik xalqaro moliya institutlaridan jalb qilingan imtiyozli kreditlardir. Qarzning bunday tarkibi foiz riskini nisbatan past darajada ushlab turibdi, ammo valyuta riskini saqlanib qolmoqda. O‘zbekistonning davlat qarzi YaIMga nisbatan so‘nggi yillarda 35–38 foiz atrofida (1-jadval), bu xalqaro standartlar(**PSD**) bo‘yicha “o‘rtacha xavf” zonasiga to‘g‘ri keladi. Davlatning qarz portfeli asosan uzoq muddat kreditlardan iborat bo‘lib, bu qaytarishni osonlashtiradi . Ammo iqtisodiy o‘sish sur’atlari pasayganda yoki valyuta kursi keskin o‘zgarganda qarz yukining oshishi ehtimoli yuqoridir.

1-jadval.

Davlat qarzining YaIMga nisbati*

Yillar	Davlat qarzi miqdori mlrd dollarda)	YaIMga nisbatan (foizda)
2019	17.834	31%
2020	23.367	40%
2021	26.323	38%
2022	29.231	36%
2023	34.927	38%
2024	40.215	35%
2025	43.969(3-chorak ma’lumotlariga ko‘ra)	34%

*Muallif tomonidan O‘zbekiston Respublikasi Iqtisodiyot va moliya vazirligi ma’lumotlari asosida tayyorlangan- https://www.imv.uz/static/davlat-qarzining-valyuta-tarkibi-2025.

Yuqoridagi jadvalda ham ko‘rish mumkinki so‘ngi yillarda amalga oshirilayotgan islohotlar natijasida YaIM hajmi davlat qarziga nisbatan barqarorligini saqlab kelmoqda. 2026-2028-yillar uchun tuzilgan davlat budjetnomasida ham kelgusi yillarda qarzini YaIMga nisbatini 35foiz atrofida shakllantirish ko‘zda tutilgan. Davlat qarzining YaIMga nisbati 70%dan oshmasligi xalqaro standartlarga ko‘ra rivojlanayotgan mamlakat iqtisodiyoti uchun normal holat hisoblanadi. Lekin shuni ham unitmasligimiz kerakki davlat qarzi faqatgina hukumat bo‘ynidagi yuk emas aholi uchun ham majburiyatdir. Chunki davlat qarzi budjet daromadlari hisobidan ham qoplanadi. Bu qarz yukini o‘lchovchi muhim indikatorlardan yana biri bo‘lgan davlat qarzi to‘lovlarining budjet xarajatlaridagi nisbatida(2-jadval) o‘z aksini topadi. Respublikamizda rivojlanishlar fonida davlat qarzining yillar kesimida oshib borishi budjetning davlat qarziga xizmt ko‘rsatish xarajatlariga ham bevosita ta’sir qilmoqda. To‘rt yillik ma’lumotlar tahlilidan shuni aniq bilib olishimiz mumkinki, davlat qarziga xizmat ko‘rsatish xarajatlari o‘sish tendensiyasini ko‘rsatmoqda. Aslini olganda bu jarayon O‘zbekistondek rivojlanish yo‘liga kirgan davlat uchun oddiy holat. Shuningdek qarzga xizmat ko‘rsatish xarajatlari umumiy budjet xarajatlariga nisbatan juda kichik miqdordaligini ko‘rish mumkin. Bularning hammasi qarz siyosatining to‘g‘ri yo‘lga qo‘yilganining samarasidir. Biroq shuni yodda tutishimiz kerakki bu kichik foizlarga doimiy e’tibor berib nazoratda ushlab turilmasa, kelajakda katta moliyaviy muammolarga olib kelishi mumkin.

2-jadval.

Budjet xarajatlarida davlat qarziga xizmat ko‘rsatish xarajatlarining ulushi*

Yillar	**Budjet jami xarajatlari(mln so‘mda)**	**Davlat qarziga xizmat ko‘rsatish xarajatlari(mln so‘mda**	**Nisbat (foizda)**
2022	62 442 880,5	146 274,3	0,23%
2023	76 128 959,6	147 665,8	0,19%
2024	97 600 859,4	697 471,5	0,71%
2025	127 672 006,9	2 112 885,6	1,65%

*Muallif tomonidan Lex.uz O‘zbekiston Respublikasi milliy qonunchilik bazasi ma’lumotlariga asoslanib tuzildi- https://lex.uz/.

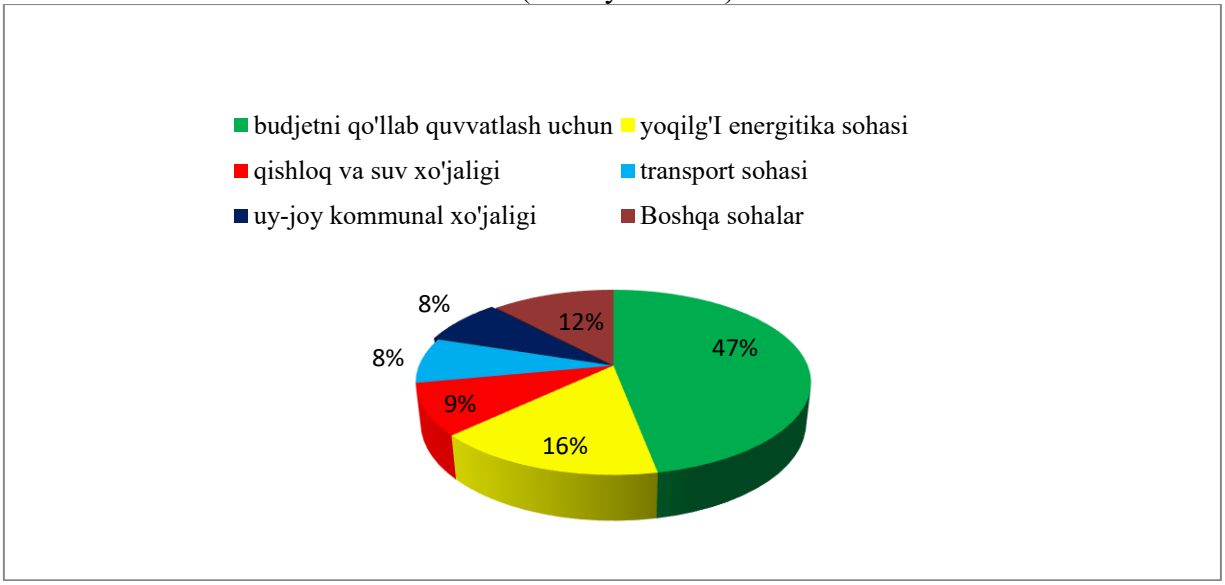
Qarz yukining shakllanishiga ta’sir qiluvchi bir necha omillar mavjud. Ulardan biri iqtisodiy o‘sish sur’atidir. Agar iqtisodiyotning o‘sish sur’ati qarzning o‘sish sur’atidan past bo‘lsa, qarz yuki kuchayadi. Bu iqtisodiyot “Qarzga nisbatan sekin rivojlanmoqda” deganidir. Misol uchun O‘zbekistonda iqtisodiy o‘sish 2020–2023 yillarda pandemiya ta’sir tufayli biroz sustlashdi, bu esa qarzning YaIMga nisbatan miqdorini oshirdi(1-jadval).

Ikkinchi omil bu valyuta kursining berqarorligi. Tashqi qarzlarning aksariyati dollarda bo‘lgani sababli, so‘mning qadrsizlanishi qarzning so‘mdagi hajmi oshishiga olib kelishi mumkin. Valyuta riskining mavjudligi O‘zbekiston uchun eng jiddiy omillardan hisoblanadi. 2025-yilda O‘zbek so‘mining boshqa valyutaga nisbatan biroz barqarorlashdi. Bular albatta pul-monetar siyosatidagi yutuqlardan biri bo‘ldi. Biroq bu holatni uzoq muddat ushlab turish juda murakkab, chunki valyuta kursi doim ham bizga bog‘liq emas.

Uchinchi omil - budjet taqchilligi. Agar davlatning yillik budjet taqchilligi oshsa, uni qoplash uchun yangi qarz olish zarur bo‘ladi. So‘nggi yillarda O‘zbekistonda davlat xarajatlarining oshishi natijasida budjet taqchilligi oshgan(**rasm**), bu esa davlat qarzi dinamikasiga ta’sir ko‘rsatmoqda. Sababi davlat qarzlarining asosiy qismi budjet taqchilligini qoplash uchun yo‘naltilirlmoqda.

1-rasm.

Davlat tashqi qarzining sarflangan sohalari*
(2025-yil uchun)



*Muallif tomonidan Kun.uz rasmiy sayti asosida tayyorlandi.

To‘rtinchi omil - investitsiya loyihalarining samaradorligi. Yuqoridagi rasmdagi tahliliy ma’lumotlar asosida ham shuni aytish mumkinki qarzlarning katta qismi budjet taqchilligini qoplashga sarflanyapti. Bu qarzning rentabilligini pasaytiradi va uzoq muddatli qarzlarning oshib borishiga sabab bo‘lishi mumkin.

Xulosa

Tadqiqot natijasida quyidagi xulosalarga kelindi:

❖ Davlat qarzining YaIMga nisbatan xalqaro standartlar bo‘yicha “o‘rtacha xavf” zonasida bo‘lib, bu qarz barqarorligini saqlab turganini ko‘rsatadi

❖ Davlat qarzining asosiy qismi tashqi qarz hisobiga to‘g‘ri kelmoqda, bu esa foiz risklarini kamaytirsada valyuta riskining saqlanib qolishiga olib kelmoqda.

❖ Budjet xarajatlarida qarzga xizmat ko‘rsatish xarajatlari past darajada biroq so‘ngi yillarda o‘sish tendensiyasini ko‘rsatmoqda.

❖ Davlat qarzining katta qismi budjet taqchilligini qoplashga yo‘naltirilayotgani qarzning uzoq muddatli samaradorligini payastirishi mumkin.

❖ Valyuta kursidagi beqarorliklar tashqi qarzning milliy valyutadagi qiymatini oshirib, fiscal barqarorlikka ta’sir qilishi mumkin.

❖ Umuman olganda, O‘zbekistonda davlat qarz siyosati doimiy ehtiyotkorlik bilan olib borilayotgan bo‘lsa-da, qarz yukini boshqarish mexanizmlarini yanada takomillashtirsh zaruriyati mavjud.

Tadqiqot asosida davlat qarz siyosatimizning ustuvor yo‘nalishlari sifatida bir necha tamoyillar taklif qilinadi:

1. Qarzning barqaror darajasini saqlash;
2. Qarz olish jarayonidagi fiskal riskni baholashni doimiy nazorat qilish va takomillashtirish;
3. Ichki qarz bozorini rivojlantirish;
4. Qarzlar siyosatida to‘liq shaffoflik ta’minlash ;
5. Qarzlarni iqtisodiy samarador loyihalrga yo‘naltirish;
6. Davlat qarzini boshqarish bo‘yicha strategik hujjatlarni xalqaro tajribalar asosida muntazam yangilab va rivojlantirib borish.

ISSN: 2181-3965
VOLUME 4

O‘zbekiston qarz miqdorini doimiy monitoring qilishi va uning samaradorligini doimiy takomillashtirib borishi davlat qarz siyosatida asosiy tamoyil bo‘lib qolsa, iqtisodiyotning rivojlanishida muhim bo‘g‘inlardan biriga aylanishi shubhasizdir.

Foydalanilgan adabiyotlar

1. O‘RQ-836-сон 29.04.2023. Davlat qarzi to‘g‘risida qonuni
2. Daryo.uz sayti https://daryo.uz/2021/05/16/shavkat-mirziyoyev-ozbekistonning-tashqi-qarzi-haqida-gapirdi
3. https://lex.uz/ru/docs/-6600413 “O‘zbekiston-2030” Strategiyasi
4. Davlat Moliyasi: Darslik / B.I. Nurmuxamedova, Sh.K. Xamdamov;– T.: “Iqtisod-Moliya”, 2020.
5. https://www.imv.uz/static/davlat-qarzining-valyuta-tarkibi-2025
6. https://lex.uz Qonunchililk milliy bazasi

ISSN: 2181-3965
VOLUME 4

DAVLAT-XUSUSIY SHERIKLIKNING MOLIYAVIY MEXANIZMLARI: ILMIY-NAZARIY QARASHLAR

Toyirov Yunus Alamovich

moliya, soliq va bank ishi kafedrasi dotsenti , PhD
Toshkent davlat iqtisodiyot universiteti (Samarqand filiali)
E-mail: Yunus1980@rambler.ru
ORCID: 0009-0001-4205-3405

Annotatsiya. *Ushbu maqolada davlat-xususiy sheriklik (DXSh)ning moliyaviy mexanizmlari, ularning mohiyati va samaradorlikka ta’siri ilmiy-nazariy nuqtai nazardan tahlil qilinadi. Maqolada DXShning asosiy prinsiplari, moliyaviy tuzilmasi, risk va daromadlarni taqsimlash mexanizmlari ochib berilgan. Mahalliy va xorijiy olimlar qarashlari taqqoslab o‘rganilgan hamda “qiymat evaziga qiymat” tamoyilining ahamiyati asoslab berilgan. Tadqiqot davomida tizimli tahlil, qiyosiy tahlil va kontent-tahlil metodlaridan foydalanilgan. Natijalarga ko‘ra, DXSh moliyaviy mexanizmlarining puxta ishlab chiqilishi davlat byudjeti yukini kamaytiradi, xususiy investitsiyalarni jalb etadi va infratuzilma rivojlanishiga xizmat qiladi. Shu bilan birga, noto‘g‘ri risk taqsimoti va shaffoflikning pastligi iqtisodiy xatarlarni kuchaytirishi mumkinligi ta’kidlanadi.*

Kalit so‘zlar: *Davlat-xususiy sheriklik, DXSh,moliyaviy mexanizm, infratuzilma loyihalari, xususiy sektor, byudjet xarajatlari, investitsiya, risklarni taqsimlash, qiymat evaziga qiymat, fiskal xatarlar, moliyaviy samaradorlik*

ФИНАНСОВЫЕ МЕХАНИЗМЫ ГОСУДАРСТВЕННО-ЧАСТНОГО ПАРТНЁРСТВА:НАУЧНО-ТЕОРЕТИЧЕСКИЕ ВЗГЛЯДЫ

Тойиров Юнус Аламович

доцент кафедры финансы, налогообложение и банковское дело
Ташкентский государственный экономический университет (Самаркандский филиал)
E-mail: Yunus1980@rambler.ru
ORCID: 0009-0001-4205-3405

Аннотация. *В данной статье анализируются финансовые механизмы государственно-частного партнёрства (ГЧП), их сущность и влияние на эффективность с научно-теоретической точки зрения. В статье раскрываются основные принципы ГЧП, его финансовая структура, механизмы распределения рисков и доходов. Сопоставлены взгляды отечественных и зарубежных исследователей, обосновано значение принципа «ценность за деньги» (Value for Money). В ходе исследования использованы методы системного анализа, сравнительного анализа и контент-анализа. Согласно полученным результатам, тщательная проработка финансовых механизмов ГЧП снижает нагрузку на государственный бюджет, привлекает частные инвестиции и способствует развитию инфраструктуры. Вместе с тем подчёркивается, что неправильное распределение рисков и низкий уровень прозрачности могут усилить экономические риски.*

Ключевые слова: *Государственно-частное партнёрство, ГЧП, финансовый механизм, инфраструктурные проекты, частный сектор, бюджетные расходы, инвестиции, распределение рисков, ценность за деньги, фискальные риски, финансовая эффективность*

ISSN: 2181-3965
VOLUME 4

FINANCIAL MECHANISMS OF PUBLIC–PRIVATE PARTNERSHIP: SCIENTIFIC AND THEORETICAL VIEWS

Toyirov Yunus Alamovich
Associate Professor of the Department of Finance, Taxation, and Bankingassociate
Tashkent State University of Economics, (Samarkand branch)
E-mail: Yunus1980@rambler.ru
ORCID:0009-0001-4205-3405

Abstract. *This article analyzes the financial mechanisms of public–private partnership (PPP), their essence and impact on efficiency from a scientific and theoretical point of view. The article reveals the main principles of PPP, its financial structure, and the mechanisms of distribution of risks and revenues. The views of domestic and foreign scholars are compared, and the importance of the “value for money” principle is substantiated. System analysis, comparative analysis and content analysis methods were used in the research process. According to the results, a well-developed financial mechanism of PPP reduces the burden on the state budget, attracts private investments and contributes to infrastructure development. At the same time, it is emphasized that improper risk distribution and a low level of transparency may increase economic risks.*

Keywords: *public–private partnership, PPP, financial mechanism, infrastructure projects, private sector, budget expenditures, investment, risk sharing, value for money, fiscal risks, financial efficiency*

Kirish

So‘nggi o‘n yilliklarda davlat xarajatlarining ortishi, byudjet mablag‘larining cheklanishi va infratuzilma ehtiyojlarining keskin ko‘payishi davlatni yangi moliyalashtirish va boshqaruv mexanizmlarini izlashga majbur etmoqda. Shunday sharoitda davlat-xususiy sheriklik (DXSh) konsepsiyasi zamonaviy iqtisodiy siyosatning muhim yo‘nalishlaridan biriga aylandi. DXSh orqali davlat va xususiy sektor resurslari birlashtirilib, yirik infratuzilma obyektlari barpo etiladi, jamoat xizmatlari ko‘rsatiladi hamda risklar va daromadlar hamkorlar o‘rtasida taqsimlanadi.

Ilmiy adabiyotlarda DXShga turlicha ta’riflar berilgan bo‘lsa-da, ularning aksariyatida quyidagi umumiy jihatlar qayd etiladi: uzoq muddatli shartnomaviy hamkorlik; risk, xarajat va foydani sheriklar o‘rtasida taqsimlash; aniq belgilangan jamoat ehtiyojlarini qondirishga yo‘naltirilganlik; davlat va xususiy sektorning o‘zaro manfaatdorligi.

Masalan, D.B. Mamayusupova DXShni infratuzilma yaratish va aholiga xizmat ko‘rsatishda resurslarni birlashtirish hamda tavakkalchiliklarni taqsimlashga asoslangan davlat va biznes hamkorligi shakli sifatida talqin etadi [1]. Kanada DXSh kengashi DXShni jamoat ehtiyojlarini qondirish maqsadida resurslar, risk va mukofotlarni mos ravishda taqsimlashga asoslangan hamkorlik, Yevropa Komissiyasi esa tomonlar o‘zaro majburiyat va mas’uliyatni bo‘lishadigan, resurslar va risklarni birgalikda jalb etadigan tizim sifatida ta’riflaydi.

Shu nuqtai nazardan, ushbu maqolaning maqsadi – DXSh moliyaviy mexanizmlariga doir ilmiy-nazariy qarashlarni tizimli tahlil qilish, turli mualliflarning yondashuvlarini solishtirish va moliyaviy tuzilmaning DXSh samaradorligiga ta’sirini yoritishdan iborat.

Adabiyotlar sharhi

DXSh masalalari mahalliy hamda xorijiy olimlar tomonidan keng tadqiq etilgan. O‘zbekistonlik tadqiqotchilar orasida D.B. Mamayusupova, N. Kuldashev, N.Sh. Shavkatovlarning ishlari alohida e’tiborga loyiq. Mamayusupova O‘zbekistonda turizm sohasidagi DXSh loyihalarini o‘rganib, DXSh infratuzilma obyektlarini rivojlantirish va sayyohlik salohiyatini oshirishda samarali vosita ekanini asoslaydi [2], [3]. U loyihalar portfelini diversifikatsiya qilish risklarni kamaytirishi va xususiy sarmoyalar oqimini kuchaytirishini

ko‘rsatadi.

Kuldashev jamoat xavfsizligi sohasida DXShdan foydalanish imkoniyatlarini tahlil qilib, yo‘l harakati xavfsizligi texnikalarini yangilash, tezkor xizmat ko‘rsatish obyektlarini xususiy sheriklar bilan qurish orqali jamoat infratuzilmasini moliyalashtirish yaxshilanishini ta’kidlaydi. Shavkatov DXSh loyihalarining moliyaviy samaradorligini baholash usullarini o‘rganib, ayrim loyihalarda davlat xarajatlarining kamayishi va samaradorlikning oshishi kuzatilgan bo‘lsa-da, ba’zi holatlarda risklarning noto‘g‘ri taqsimlanishi natijasida kutilgan natijalarga erishilmagani haqida xulosa qiladi. U, xususan, “qiymat evaziga qiymat (Value for Money)” tamoyilini to‘liq joriy etish zarurligini ilgari suradi.

Rossiyalik olimlar orasida V.G. Varnavskiy, Yu.G. Tyurina, A.A. Dukhovskaya, A. Bedyakov ishlarida DXShning nazariy-huquqiy asoslari va moliyaviy mexanizmlari chuqur yoritilgan. Varnavskiy DXShni Rossiya uchun infratuzilma muammolarini hal etishning yangi shakli, davlat yukini kamaytirish va xususiy kapitalni jalb etish vositasi sifatida baholaydi [4]. Tyurina va Dukhovskaya DXSh moliyaviy mexanizmini DXSh loyihalarini moliyalashtirish bilan bog‘liq iqtisodiy va tashkiliy-huquqiy munosabatlar majmuasi sifatida ta’riflaydi [5].

A. Bedyakov infratuzilma holatini barqaror ijtimoiy-iqtisodiy rivojlanishning kalit omili deb bilib, DXSh orqali xususiy sarmoyalarni jalb qilish yalpi ichki mahsulot o‘sishiga va aholi farovonligiga ijobiy ta’sir ko‘rsatishini ta’kidlaydi. Xalqaro miqyosda J. Delmon, E.R. Yescombe, D. Grimsey, M. Lewis, shuningdek, Xitoylik J. Song va hammualliflar ishlarida DXShning turli modellariga baho berilgan [6], [7], [8].

Boshqa tomondan, G.A. Hodge va C. Greve DXShga tanqidiy yondashib, ayrim loyihalarda yashirin fiskal majburiyatlar, davlat qarzining ortishi, xususiy sheriklarning haddan tashqari yuqori rentabellik olishi natijasida jamoatchilik manfaatlariga putur yetganini misollar bilan ko‘rsatadi [9]. Xalqaro Valyuta Jamg‘armasi (XVJ) hujjatlarida ham DXSh bilan bog‘liq qarz majburiyatlari va fiskal xatarlarni boshqarish bo‘yicha alohida tavsiyalar berilgan.

Tadqiqot metodologiyasi

Mazkur ilmiy ishda DXSh moliyaviy mexanizmlariga doir qarashlarni tahlil etishda nazariy va uslubiy yondashuvlar majmuasi qo‘llanildi. Tizimli tahlil DXShni murakkab iqtisodiy-huquqiy tizim sifatida ko‘rib chiqish, uning elementlari – moliyalashtirish manbalari, moliyaviy instrumentlar, risk taqsimoti, institutsional muhit – o‘rtasidagi o‘zaro bog‘liqlikni aniqlashga xizmat qildi. Qiyosiy tahlil O‘zbekiston, Rossiya, Xitoy va rivojlangan davlatlar tajribalarini solishtirish imkonini berdi.

Kontent-tahlil yordamida monografiyalar, ilmiy maqolalar, xalqaro tashkilotlar (BMT, XVJ, Jahon banki) hisobotlari, normativ-huquqiy hujjatlar matni mazmunan o‘rganilib, asosiy nazariy yondashuvlar va tavsiyalar ajratib olindi. Induktiv yondashuv yordamida alohida mamlakatlar tajribasidan umumiy nazariy xulosalar chiqarildi, deduktiv yondashuv esa nazariy g‘oyalarni O‘zbekiston sharoitiga tatbiq etish imkoniyatlarini baholashda qo‘llandi.

Tahlil va natijalar

Ilmiy manbalarni tahlil qilish DXSh moliyaviy mexanizmini quyidagi asosiy elementlardan iborat murakkab tizim sifatida tasvirlash imkonini berdi.

Birinchidan, moliyalashtirish manbalari – davlat byudjeti va davlat jamg‘armalari mablag‘lari, xususiy investitsiyalar, bank kreditlari, obligatsiyalar va xalqaro moliya institutlari resurslari.

Ikkinchidan, moliyaviy instrumentlar – davlat kafolatlari, subsidiyalar, soliq imtiyozlari, minimal daromad kafolatlari, risklarni sug‘urtalash va qayta sug‘urtalash instrumentlari.

Uchinchidan, hisob-kitob va to‘lovlar mexanizmlari – foydalanuvchi to‘lovlari, davlat tomonidan to‘lanadigan xizmat haqi, gibrid to‘lov sxemalari, valyuta va foiz risklarini hisobga oluvchi mexanizmlar.

To‘rtinchidan, risk va daromadlarni taqsimlash tartibi – qurilish, talab, operatsion, siyosiy,

valyuta va foiz stavkasi risklarini kim eng yaxshi boshqarishi tamoyiliga ko‘ra taqsimlash, daromadlarni qaytarib olish mexanizmlari va rentabellik chegaralarini belgilash.

Optimistik yondashuv tarafdorlari (Mamayusupova, Varnavskiy, Delmon, Yescombe, Grimsey va boshqalar) DXSh davlat byudjeti yukini kamaytirishi, qo‘shimcha moliyaviy manbalarni jalb qilishi, xususiy sektorning innovatsion salohiyati va boshqaruv tajribasi hisobiga samaradorlikni oshirishi, infratuzilma obyektlarining tezroq barpo etilishi va xizmatlar qamrovining kengayishiga xizmat qilishini ta’kidlaydi. Xususan, Xitoy olimlari transport va energetika tarmoqlarida DXSh dasturlarining ijobiy natijalarini amaliy ma’lumotlar asosida isbotlab bergan.

Tanqidiy yondashuv tarafdorlari (Hodge, Greve va boshqalar) esa ayrim DXSh loyihalarida yashirin fiskal majburiyatlar, davlat qarzining ortishi, xususiy sheriklarning haddan tashqari yuqori foyda olishi natijasida jamoatchilik manfaatlariga ziyon yetganini qayd etadi. Ular har bir loyihani alohida tarzda “qiymat evaziga qiymat” tahlili asosida baholash, yashirin fiskal risklarni aniqlash va shaffoflikni ta’minlash zarurligini ta’kidlaydi.

Xulosa

Yuqorida ko‘rib o‘tilgan ilmiy manbalar tahlili asosida quyidagi umumiy xulosalar chiqarish mumkin. Birinchidan, DXSh zamonaviy sharoitda infratuzilma loyihalarini moliyalashtirish va boshqarishning muhim mexanizmi bo‘lib, uning moliyaviy mexanizmlari tizimi resurslarni shakllantirish, taqsimlash va risklarni boshqarish usullarini o‘z ichiga oladi. Ikkinchidan, moliyaviy mexanizmning samarali ishlashi uchun moliyalashtirish manbalari, moliyaviy instrumentlar, to‘lov sxemalari va risklarni taqsimlash mexanizmlari o‘rtasida muvozanat va uzviy bog‘liqlik ta’minlanishi zarur. Uchinchidan, “qiymat evaziga qiymat” tamoyilini to‘liq joriy etish, DXShni an’anaviy davlat xaridlari bilan solishtirish orqali davlat uchun eng maqbul variantni tanlash imkonini beradi. To‘rtinchidan, DXSh bo‘yicha optimistik va tanqidiy yondashuvlar bir-birini inkor etmaydi, balki to‘ldiradi. Amaliy siyosatda har bir loyiha bo‘yicha individual tahlil, fiskal risklarni hisobga olish va institutsional salohiyatni kuchaytirish muhimdir.

DXSh moliyaviy mexanizmlarini takomillashtirish uchun loyihalarni saralash bosqichida chuqur iqtisodiy-moliyaвий tahlil o‘tkazish, davlat kafolatlari va uzoq muddatli majburiyatlarning aniq chegaralarini belgilash, xususiy sheriklar uchun rag‘batlantiruvchi, lekin byudjet uchun maqbul bo‘lgan imtiyozlar paketini shakllantirish, shartnomalar шaffofligini oshirish va jamoatchilik nazoratini kuchaytirish, malakali muzokarachilar, mustaqil ekspertiza va monitoring institutlarini rivojlantirish zarur.

Foydalanilgan adabiyotlar

1. Mamayusupova D.B. Davlat-xususiy sherikligi asosida turizm salohiyatini boshqarish. Toshkent, 2023.
2. Kuldashev N. O‘zbekistonda jamoat xavfsizligi sohasida DXShni rivojlantirish. 2023.
3. Shavkatov N.Sh. DXSh loyihalarining moliyaviy samaradorligi tahlili. 2020.
4. Varnavskiy V.G. Public–private partnership: Theory and practice. 2021.
5. Tyurina Yu.G., Dukhovskaya A.A. DXSh moliyaviy mexanizmi. 2020.
6. Delmon J. PPP Projects in Infrastructure. Cambridge University Press, 2011.
7. Yescombe E.R. Public–Private Partnerships: Principles of Policy and Finance. 2007.
8. Grimsey D., Lewis M. Public Private Partnerships. 2007.
9. Hodge G., Greve C. The Challenge of PPPs. 2007.
10. International Monetary Fund. Fiscal Transparency and Fiscal Risks. 2020.
11. Toyirov Yunus Alamovich. “Improvement of deposit policy efficiency assessment model in commercial banks”. “Moliyaviy texnologiyalar” ilmiy elektron jurnali. ISSN: 2181-3965 VOLUME 4, 307-312. 2025 yil 1- son.
12. Toyirov Y. Davlat-xususiy sherikchilik asosidagi loyihalarni moliyalashtirish //YASHIL IQTISODIYOT VA TARAQQIYOT. – 2024. – T. 2. – №. 7.

ISSN: 2181-3965
VOLUME 4

ОЛИЙ ТАЪЛИМНИ МОЛИЯЛАШТИРИШНИНГ ХОРИЖИЙ МАМЛАКАТЛАР ТАЖРИБАЛАРИ

Султанов Дилмурод Эркинжонович

Тошкент давлат иқтисодиёт университети мустақил изланувчиси
E-mail: d.e.sultonov@gmail.com

Аннотация. *Мақолада олий таълимни молиялаштиришнинг хорижий мамлакатлар тажрибалари, хусусан, ривожланган ва ривожланаётган мамлакатлар ҳамда Марказий Осиё давлатлари тажрибалари ўрганилган. Бундан ташқари, олий таълимни молиялаштириш манбалари ва усулларини такомиллаштиришга оид хулосалар қилиниб, тегишли тартибда хулоса ва тавсиялар берилган.*

Калит сўзлар: *инвестиция, инсон капитали, давлат грантлари, талабалар кредитлари, университет эндоументлари, натижага асосланган молиялаштириш, харажатларни тақсимлаш, ижтимоий модел.*

ОПЫТ ИНОСТРАННЫХ СТРАН В ОБЛАСТИ ФИНАНСИРОВАНИЯ ВЫСШЕГО ОБРАЗОВАНИЯ

Султанов Дилмурод Эркинжонович

Соискатель Ташкентского государственного экономического университета
E-mail: d.e.sultonov@gmail.com

Аннотация. *В статье рассматривается опыт зарубежных стран в финансировании высшего образования, в частности, опыт развитых и развивающихся стран, а также стран Центральной Азии. Кроме того, сделаны выводы относительно совершенствования источников и методов финансирования высшего образования, а также даны соответствующие заключения и рекомендации.*

Ключевые слова: *инвестиции, человеческий капитал, государственные гранты, студенческие кредиты, университетские целевые фонды, финансирование ориентированное на результат, распределение затрат, социальная модель.*

EXPERIENCE OF FOREIGN COUNTRIES IN THE FIELD OF HIGHER EDUCATION FINANCING

Sultanov Dilmurod Erkinjonovich

Applicant at Tashkent State University of Economics
E-mail: d.e.sultonov@gmail.com

Abstract. *This article examines the experience of international countries in funding higher education, particularly those of developed and developing countries, as well as those of Central Asia. It also draws conclusions and offers recommendations for improving the sources and*

methods of funding higher education.

Keywords: *investments, human capital, government grants, student loans, university endowments, performance-based financing, cost sharing, social model.*

Кириш

Глобаллашув ва рақамли трансформация шароитида олий таълим тизими иқтисодий ўсиш, инновацион тараққиёт ва миллий рақобатбардошликни таъминловчи стратегик соҳага айланди. Билимлар иқтисодиётига ўтиш жараёнида университетлар фақат таълим берувчи муассаса эмас, балки илмий тадқиқотлар, технология трансфери ва инсон капиталини шакллантирувчи институционал марказ сифатида фаолият юритмоқда. Шу боис, олий таълимни самарали молиялаштириш механизмларини ишлаб чиқиш ва такомиллаштириш масаласи давлат иқтисодий сиёсатининг устувор йўналишларидан бири ҳисобланади. Сўнгги йилларда халқаро ташкилотлар, жумладан Жаҳон банки, Иқтисодий ҳамкорлик ва тараққиёт ташкилоти (OECD) ва ЮНЕСКО томонидан олий таълимни молиялаштириш самарадорлигини оширишга қаратилган қатор таҳлилий ҳисоботлар ва тавсиялар ишлаб чиқилмоқда. Уларда таълим харажатларининг иқтисодий қайтарими, давлат ва хусусий сектор ўртасидаги молиявий масъулият тақсимоти, натижага асосланган молиялаштириш механизмлари ҳамда таълим хизматларининг сифатини баҳолаш усуллари кенг ёритилган.

Хорижий мамлакатлар тажрибаси олий таълимни молиялаштиришда турли моделлар шаклланганини кўрсатади. Айрим давлатларда бюджет маблағлари устувор аҳамият касб этса, бошқаларида хусусий сектор, талабалар тўловлари, грантлар ва хайрия фондлари муҳим ўрин тутади. Масалан, Қўшма Штатларда диверсификация қилинган молиялаштириш модели амал қилади: давлат грантлари, талабалар кредитлари, университет эндоументлари ва хусусий хайриялар тизимли равишда уйғунлаштирилган. Германия ва Финляндия каби мамлакатларда эса давлат томонидан молиялаштириш устувор бўлиб, олий таълим ижтимоий неъмат сифатида қаралади. Шу билан бирга, Жанубий Корея ва Сингапур тажрибасида давлат ва хусусий сектор ҳамкорлиги асосида инновацион ва рақобатбардош университетлар шакллантирилган. Замонавий босқичда олий таълимни молиялаштиришда натижага асосланган (performance-based funding), давлат-хусусий шериклик (PPP), таълим облигациялари, тадқиқот грантлари ва халқаро ҳамкорлик лойиҳалари каби механизмлар кенг қўлланилмоқда. Бу эса молиявий ресурслардан самарали фойдаланиш, университетларнинг молиявий мустақиллигини ошириш ва таълим сифати устидан рақобатни кучайтириш имконини бермоқда.

Шу нуқтаи назардан, олий таълимни молиялаштиришнинг хорижий мамлакатлар тажрибаларини ўрганиш, уларнинг институционал ва молиявий моделларини қиёсий таҳлил қилиш ҳамда миллий шароитга мослаштириш масаласи илмий ва амалий жиҳатдан долзарбдир. Бундан ташқари, олий таълим билан қамровни кенгайтириш, олий маълумотли мутахассислар тайёрлаш сифатини ошириш мақсадида “Ўзбекистон-2030” стратегиясида “Умумий ўрта таълим мактаблари ва академик лицей битирувчиларини олий таълим билан қамраб олиш даражасини камида 50 фоизга етказиш, олий таълим муассасаларида илмий тадқиқотлар самарадорлигини ошириш ва илмий салоҳиятни 70 фоизга етказиш, давлат бюджетидан ажратилган маблағлар ҳисобидан молиялаштириладиган фундаментал тадқиқот лойиҳалари сонини 400 тага етказиш, давлат бюджетидан ажратиладиган маблағлар ҳисобидан молиялаштириладиган амалий тадқиқот лойиҳалари сонини 1 600

тага етказиш”[1] каби вазифаларнинг белгиланиши бу соҳада самарали ислоҳотларни амалга оширишни талаб қилади.

Мазкур мақоланинг мақсади ривожланган ва ривожланаётган мамлакатларда олий таълимни молиялаштириш механизмларини таҳлил қилиш, уларнинг самарадорлигини баҳолаш ва миллий амалиёт учун илмий асосланган хулоса ҳамда таклифлар ишлаб чиқишдан иборат. Шу боисдан олий таълим муассасаларини молиялаштиришнинг жаҳон тажрибасини ўрганиш натижасида таълим сифати ва самарадорлигига эришиш, инсон капиталига инвестицияларни жалб қилиш орқали иқтисодий ўсиш суръатларини ошириш масалалари долзарб вазифалардан бири ҳисобланади.

Адабиётлар шарҳи

Олий таълимни молиялаштириш масаласида турли иқтисодчи олимларнинг назарий қараш ва ёндошувлари асосан инсон капитали назарияси, жамоат товарлари назарияси ва институтционал иқтисодиёт доирасида шаклланган. Инсон капитали концепциясига кўра, таълимга сарфланган харажатлар инвестиция сифатида қаралади.

Нобел мукофоти совриндори америкалик иқтисодчи Т. Шульс инсон капитали тушунчасини таърифлаган. Унинг назариясига кўра: “таълим капиталнинг бир шакли ҳисобланади, чунки у ишлаб чиқаришга таъсир қилади ва иқтисодиёт учун муҳимдир. Бундан ташқари, таълимга харажатлар капитал деб ҳисобланиши мумкин, чунки у келажакда бирор манфаат ёки даромад олиш имконини беради” [2]. Г. Беккер инсон капитали назариясини ривожлантиришда давом этди ва замонавий инсон капитали назариясининг асосчиси ҳисобланади. Г.Беккер инсон капитали ичидаги билим, кўникма ва мотивацияни ажратиб кўрсатади. Унинг фикрича: “мутахассислар ва малакали ишчиларни ўқитишга инвестициялар келажакда машина технологияларига сарфланадиган харажатлардан кам бўлмаган даромад келтириши мумкин” [3].

Иккинчи бир назария муаллифи Н.Барр бўлиб, у жамоат ва хусусий манфаат назарияси нуқтаи назаридан олий таълимни “аралаш неъмат” сифатида қарайди. Н.Барр таълимни молиялаштиришда “cost-sharing” (харажатларни тақсимлаш) моделини илгари сурган. Унинг фикрича: “давлат - ижтимоий самара учун, талабалар эса шахсий даромад учун таълимга харажат қиладилар”[4].

Сўнгги йилларда натижага асосланган молиялаштириш (Performance-Based Funding) кенг тарқалган. Масалан, “Б.Jongbloed, Х.Vossensteynлар тадқиқотларида биргаликда молиялаштириш улушини ошириш ва натижаларга асосланган молиялаштиришга ўтиш масалаларига эътибор қаратишган”[5].

“Рус олимларидан Е.Г.Чернова, Т.Д.Ахобадзе, А.С.Малова, А.А.Салтанлар томонидан олий таълимни молиялаштириш моделлари ва уларнинг фаолияти самарадорлиги эмпирик тадқиқ этилган. Шунингдек, улар ўз тадқиқотларида олий таълим тизимини давлат бюджетидан молиялаштириш механизмлари, жумладан, формула орқали молиялаштириш, натижадорликка кўра молиялаштириш ва ўзаро келишилган тарзда молиялаштириш механизмларининг моҳиятига ҳам тўхталиб ўтишган”[6].

И.В. Абанкина ўз тадқиқотларида: “олий таълимни молиялаштиришнинг бир қатор ўзига хос инвестицион моделлари, жумладан, шахсга мўлжалланган молиялаштириш, эндаумент фондлар орқали молиялаштириш ва мақсадли молиялаштириш механизмларини тадқиқ қилган ва бу борада бир нечта хорижий тажрибаларни таҳлил қилган”[7].

Маҳаллий олимлардан С.Ғуломов, М.Саидов, Н.Жумаев, С.Бузрукхонов, Д.

Раҳмонов, А. Маҳмудов, А. Шеров, З. Хўрозов ва бошқалар ҳам айнан олий таълим тизимини самарали молиялаштириш йўллари бўйича ўз тадқиқотларини олиб боришган. Масалан, “С.Ғуломов Ўзбекистонда инсон капитали ва билимлар иқтисодиёти концепциясини ривожлантирган асосий олимлардан. Унинг ишларида таълимга инвестициялар иқтисодий ўсишнинг асосий драйвери сифатида қаралади”[8].

Тадқиқот методологияси

Мазкур мақолада асосий капиталга инвестицияларни молиялаштириш манбалари, усуллари ва хусусиятлари таҳлилини амалга оширишда таққослама таҳлил, қиёслаш, илмий абстракциялаш, анализ, синтез каби тадқиқот усулларидан фойдаланилган.

Таҳлил ва натижалар

Тарихий жиҳатдан олий таълимни молиялаштириш тизими жамиятнинг ижтимоий-иқтисодий тузилиши ва сиёсий институтлари эволюцияси билан чамбарчас боғлиқ ҳолда шаклланган. Ўрта асрлар даврида университетлар, асосан, диний институтлар ва монархия ҳомийлиги асосида фаолият юритган мустақил таълим марказлари сифатида намоён бўлган. Уларнинг молиявий таъминоти кўп ҳолларда черков маблағлари, хусусий хайриялар ва ҳукмдорлар томонидан ажратилган ресурслар ҳисобига амалга оширилган. Саноат инқилоби ва миллий давлатлар тизимининг шаклланиши таълим соҳасининг жамият тараққиётидаги ўрнини тубдан ўзгартирди. Иқтисодий модернизация, саноатлашув ва маъмурий бошқарув тизимларининг мураккаблашуви юқори малакали мутахассисларга бўлган эҳтиёжни кескин оширди. Шу шароитда университетлар фаолияти давлат сиёсатининг устувор йўналишларидан бирига айланиб, уларнинг молиявий базаси сезиларли даражада кенгайди. Давлат бюджетидан ажратиладиган маблағлар олий таълим муассасаларининг барқарор фаолият юритиши, илмий тадқиқотлар олиб бориши ва кадрлар тайёрлаш сифатини оширишга хизмат қила бошлади. Шу тариқа, олий таълимни молиялаштириш тизими хусусий-ҳомийлик моделидан давлат иштирокининг кучайишига асосланган институционал моделга босқичма-босқич ўтди ва бу жараён замонавий таълим тизимининг шаклланишига пойдевор яратди. “Масалан, 19-асрнинг охирида кўпгина Европа мамлакатларида давлат университетлари ривожлана бошлади, бу эса аҳолининг кенг қатлами учун олий таълим олишни кенгайтирди” [9].

Замонавий олий таълимни молиялаштириш тизимлари шартли равишда бир нечта асосий моделларга ажратилади. Шулардан бири давлат бюджети маблағлари ҳисобидан молиялаштириш моделидир. Мазкур ёндашув Дания, Швеция, Финляндия, Германия ва Франция каби давлатларда кенг қўлланилади. Ушбу мамлакатларда давлат университетларида таълим олиш кўп ҳолларда бепул ёки жуда паст тўлов асосида ташкил этилган бўлиб, бу аҳолининг барча қатламлари учун таълим олиш имкониятларини кенгайтиради ҳамда ижтимоий мобиллик даражасини оширади. Шу билан бирга, давлат органлари олдида молиявий ресурсларни самарали тақсимлаш ва таълим сифати устидан доимий мониторингни таъминлаш вазифаси пайдо бўлади. Ривожланган иқтисодиёт шароитида давлат субсидиялари университетларни молиялаштиришнинг муҳим манбаи ҳисобланади. Бундай тизим аҳолининг ижтимоий ҳимояга муҳтож қатламлари учун таълимнинг очиқлигини таъминлашга хизмат қилади. Давлат томонидан ажратиладиган катта ҳажмдаги молиявий ресурслар университетларга нафақат юқори сифатли таълим бериш, балки илмий тадқиқот фаолиятини ривожлантириш имконини ҳам яратади. Шунингдек, таълим ва илм-фан интеграцияси инновацион иқтисодиётни шакллантиришда муҳим омил сифатида қаралади. Давлат молиялаштириш тизими доирасида талабаларни

қўллаб-қувватлаш мақсадида турли стипендия ва грант дастурлари жорий этилган. Масалан, Германия тажрибасида давлат университетларида деярли бепул таълим тизими сақлаб қолинган бўлиб, кам таъминланган талабалар учун махсус ижтимоий стипендиялар тақдим этилади. Бироқ, давлат молиялаштириш тизими муайян муаммоларга ҳам дуч келиши мумкин. Иқтисодий инқирозлар ёки бюджет харажатларини қисқартириш ҳолатларида таълим соҳасига ажратиладиган маблағлар камайиши мумкин. Бу эса таълим хизматлари сифатига салбий таъсир кўрсатиши ёки таълим харажатларининг ўсишига олиб келиши мумкин. Бундан ташқари, чекланган молиявий ресурслар грант ва стипендиялар олиш учун кучли рақобат муҳитини юзага келтиради, бу эса айрим ижтимоий гуруҳлар учун олий таълимдан фойдаланиш имкониятларини чеклаши мумкин. Шу сабабли, замонавий шароитда давлат молиялаштириш тизимини бозор механизмлари ва хусусий сектор иштирокини кенгайтириш билан уйғунлаштириш таълим тизимининг барқарор ривожланиши учун муҳим ҳисобланади.

1-жадвал

Айрим ривожланган давлатларда олий таълимга давлат харажатлари ЯИМга нисбатан фоизда [10]

Мамлакат	Йиллар				
	2020	2021	2022	2023	2024
Дания	2,4	2,4	2,4	2,4	2,4
Швеция	1,9	1,8	1,8	1,8	1,8
АҚШ	1,8	1,7	1,7	1,7	1,7
Финляндия	1,6	1,5	1,5	1,5	1,5
Буюк Британия	1,5	1,6	1,6	1,6	1,6

1-жадвал маълумотларига кўра, 2020-2024 йилларда танлаб олинган ривожланган давлатларда олий таълимга давлат харажатларининг ялпи ички маҳсулотдаги улуши 1,5-2,4 фоизгача ташкил қилган. Скандинавия мамлакатларида, айниқса Данияда (2,4 фоиз) давлат томонидан молиялаштириш улуши юқорилиги ушбу мамлакатларда таълимни молиялаштиришнинг ижтимоий модели устунлигини кўрсатади. АҚШ (1,7 фоиз) ва Буюк Британияда (1,6 фоиз) аралаш молиялаштириш модели устун бўлиб, давлат томонидан молиялаштириш кўрсаткичлари бироз пастроқни ташкил этган.

Қўшма Штатлар ва Буюк Британия каби давлатларда олий таълимни хусусий манбалар ҳисобидан молиялаштириш тизими юқори даражада ривожланган. Жумладан, Қўшма Штатлар олий таълим тизимида хусусий капитал иштирокининг юқорилиги кузатилади. Мазкур мамлакатларда университетлар фаолияти хайрия жамғармалари, хусусий инвестициялар, корпоратив ҳамкорлик лойиҳалари ҳамда талабалар томонидан тўланадиган ўқиш тўловлари ҳисобига молиялаштирилади. Хусусий молиялаштириш тизимида талабалар учун таълим харажатларини қоплаш мақсадида таълим кредитлари механизми кенг қўлланилади. Бу ёндашув талабаларга таълим жараёнини тугатгандан сўнг, меҳнат фаолияти орқали даромад олиш шароитида ўқиш учун сарфланган маблағларни босқичма-босқич қайтариш имконини беради. Шу билан бирга, хусусий молиялаштириш университетларга таълим дастурларини кенгайтириш, илмий тадқиқот фаолиятини молиялаштириш ва юқори малакали академик кадрларни жалб қилиш имкониятини яратади. Бироқ, илмий тадқиқотларда ушбу моделнинг айрим салбий жиҳатлари ҳам таъкидланади. Хусусан, юқори таълим тўловлари кам таъминланган оилалар ва ижтимоий заиф қатлам вакиллари учун олий таълимдан фойдаланиш имкониятларини чеклаши

мумкин. Қўшма Штатлар тажрибасида талабалар кредит қарзларининг ўсиши ёш мутахассислар учун жиддий молиявий юк сифатида баҳоланади. Бундан ташқари, хусусий университетларда таълим хизматларининг тижоратлашуви академик стандартларнинг пасайиши ва таълим сифатини назорат қилишда мураккабликлар келтириб чиқариши мумкин. Шу сабабли, замонавий тадқиқотларда хусусий молиялаштиришнинг ютуқли жиҳатлари билан бирга, унинг ижтимоий тенглик ва таълимдан фойдаланиш имкониятларига таъсири комплекс таҳлил қилиниши зарурлиги таъкидланади. “Ушбу модел университетларга кенгроқ таълим дастурларини таклиф қилиш ва юқори малакали ўқитувчиларни жалб қилиш имконини беради, бу эса ўз навбатида таълим сифатини оширишга ҳисса қўшади”[11]. Хусусий молиялаштириш таълим дастурларидаги инновацияларга ҳам сезиларли таъсир кўрсатади. Масалан, хусусий университетлар тадқиқот ва ишланмаларга кўпроқ маблағ ажратишлари туфайли янги технологияларни тезроқ қабул қилишлари ва халқаро алоқаларни ривожлантиришлари мумкин. Бироқ, олий таълимни хусусий молиялаштириш бир қатор қийинчиликларни ҳам туғдиради: “Биринчидан, юқори ўқиш тўловлари кам таъминланган оилалардан бўлган талабалар учун жиддий тўсиқ бўлиб қолади. Масалан, АҚШда талабалар кредити қарзи ёш мутахассислар битиргандан кейин дуч келадиган энг катта молиявий қийинчиликлардан биридир. Бу қарз юкининг ошишига олиб келади ва битирувчиларнинг молиявий эркинлигини чеклайди” [12]. Иккинчидан, хусусий университетлар таълим сифатини етарлича тартибга солмаслиги мумкин, бу эса таълим жараёнининг тижоратлашувига ва академик яхлитликнинг пасайишига олиб келиши мумкин.

Аксарият замонавий мамлакатларда давлат маблағлари хусусий инвестициялар билан тўлдириладиган гибрид молиялаштириш модели ҳам қўлланилади. Бу таълим олиш имконияти ва юқори сифат стандартларини уйғунлаштириш имконини беради. Ушбу мамлакатларда стипендиялар, грантлар ва талаба кредитлари ҳам кенг тарқалган бўлиб, бу талабаларнинг молиявий имкониятларидан қатъи назар, таълимга тенг киришни таъминлашга ёрдам беради. Ривожланаётган мамлакатларда олий таълимни давлат томонидан молиялаштириш кўрсаткичлари Хитой тажрибасида сўнгги ўн йилликда олий таълимни молиялаштириш тизими сезиларли трансформацияга учради. Илгари университетларни молиялаштиришда давлат бюджети асосий манба ҳисобланган бўлса, кейинги йилларда молиялаштириш манбалари диверсификациялашди. Ҳозирги кунда таълим муассасалари даромадлари давлат маблағлари билан бир қаторда илмий грантлар, тадқиқот фондлари, талабалар тўловлари, таълим кредитлари ва хусусий хайрия жамғармалари ҳисобидан шаклланмоқда. Мазкур тенденция университетларнинг молиявий мустақиллигини оширишга хизмат қилмоқда. Хитойда университетлар даромадлари таркиби уларнинг ташкилий шакли ва географик жойлашувига қараб фарқланади. Масалан, хусусий университетлар ҳамда хорижий ҳамкорликдаги қўшма университетлар учун асосий даромад манбаи талабалар тўловлари ҳисобланади. Айни вақтда санъат ва гуманитар йўналишдаги таълим муассасаларида давлат субсидиялари молиялаштиришнинг асосий қисми бўлиб қолмоқда. МДҲ давлатлари орасида Россия тажрибаси ҳам диққатга сазовор. Мазкур мамлакатда олий таълимни молиялаштиришнинг аралаш модели шаклланган бўлиб, давлат бюджети маблағлари хусусий манбалар билан уйғунлаштирилган. Давлат университетлари бюджет грантлари орқали молиялаштирилади, шу билан бирга кам таъминланган ва кўп болали оилалардан бўлган талабалар учун махсус ижтимоий стипендия ва грант дастурлари амалга оширилади. Шу билан бирга, Россияда

хусусий олий таълим муассасалари улуши нисбатан чекланган бўлиб, бу айрим ижтимоий гуруҳлар учун сифатли таълим хизматларидан фойдаланиш имкониятларини қисман чеклаши мумкин. Умуман олганда, ушбу мамлакатлар тажрибаси олий таълимни молиялаштиришда давлат ва хусусий сектор ресурсларини уйғунлаштириш таълим тизимининг барқарор ривожланиши учун муҳим омил эканлигини кўрсатади.

Сўнгги ўн йилликларда Марказий Осиё мамлакатларидаги олий таълим тизими чуқур ўзгаришларга дуч келди. “XXI асрнинг муаммолари - глобаллашув, рақамлаштириш, иқлим ўзгариши ва БМТнинг 2030-йилги кун тартибига мувофиқ барқарор ривожланишга интилиш - университетларнинг ролини, уларнинг бошқарув амалиётини, айниқса, молиялаштириш моделларини қайта кўриб чиқишни талаб қилади. Давлат бюджетининг чекланганлиги ва жамият, бизнес ва ҳукумат томонидан таълим ва илмий хизматлар сифатига талабларнинг ортиб бораётгани шароитида молиявий ресурслардан самарали фойдаланиш масаласи айниқса долзарбдир”[13]. Марказий Осиё минтақасида, хусусан Қирғизистон, Ўзбекистон ва Қозоғистон каби давлатларда университетлар нафақат таълим хизматларини кўрсатувчи муассасалар, балки ҳудудларнинг ижтимоий-иқтисодий тараққиётини рағбатлантирувчи муҳим институционал субъектлар сифатида ҳам намоён бўлмоқда. Олий таълим муассасаларининг минтақавий ривожланишдаги роли уларнинг молиявий барқарорлиги, ресурсларни тақсимлаш самарадорлиги ва инвестицион жозибадорлиги билан бевосита боғлиқ ҳисобланади. Шу билан бирга, мазкур мамлакатларда олий таълим тизимини молиялаштириш соҳасида қатор тизимли муаммолар сақланиб қолмоқда. Жумладан, молиялаштириш манбалари таркибидаги номутаносиблик, тадқиқот ва инновацион фаолиятга йўналтирилган инвестицияларнинг нисбатан пастлиги, университетлар фаолияти самарадорлиги билан молиявий қўллаб-қувватлаш даражаси ўртасидаги заиф боғлиқлик ҳамда бюджет ва бюджетдан ташқари маблағларни тақсимлаш механизмларида шаффофлик даражасининг етарли эмаслиги шулар жумласидандир. Ушбу омиллар олий таълим муассасаларининг инновацион салоҳиятини тўлиқ рўёбга чиқаришга тўсқинлик қилмоқда. Шу нуқтаи назардан, Марказий Осиё мамлакатларида олий таълимни молиялаштириш тизимини такомиллаштириш, давлат ва хусусий сектор ҳамкорлигини кенгайтириш ҳамда таълим сифати ва иқтисодий самарадорлик ўртасидаги узвий алоқадорликни мустаҳкамлаш муҳим илмий-амалий вазифалардан бири ҳисобланади.

2-жадвал

Марказий Осиё давлатларида олий таълимга давлат харажатлари ЯИМга нисбатан фоизда [14]

Мамлакат	Йиллар				
	2020	2021	2022	2023	2024
Қозоғистон	0,3	0,4	0,4	0,4	0,4
Қирғизистон	0,9	0,9	0,9	0,9	0,9
Тожикистон	0,5	0,5	0,5	0,5	0,5
Туркманистон	0,4	0,4	0,3	0,3	0,3
Ўзбекистон	0,3	0,4	0,7	0,5	0,5

2-жадвал маълумотларида Марказий Осиё давлатларида 2020-2024 йилларда олий таълимга давлат харажатлари ЯИМга нисбатан 0,3-0,9 фоиз атрофида тебранади. Жумладан, Қозоғистонда 2020 йилдан кейинги харажатлар ЯИМга нисбатан 0,4 фоизда барқарорлашган, олий таълим тизимида хусусий сектор улуши сезиларли бўлиб, давлат томонидан олий таълимни молиялаштириш сиёсатида кескин ўзгаришлар бўлмаганини

кўрсатади. Минтақада энг юқори кўрсаткич Қирғизистонда (ЯИМга нисбатан 0,9 фоиз) бўлиб, олий таълимга нисбатан юқори устуворликдан дарак беради, аммо иқтисодиёт ҳажми кичик бўлганлиги сабабли мутлақ харажатлар унчалик катта эмас. Тожикистонда харажатлар 0,5 фоиз кўрсаткичида барқарорлик сақланган, олий таълимни молиялаштириш ўртача даражада бўлиб, ЯИМ ҳажми паст бўлгани учун молиявий имкониятлар чекланган. Туркманистонда кўрсаткичлар минтақада ўртачадан паст бўлиб, 2022 йилдан бошлаб ЯИМнинг 0,3 фоизини ташкил қилган. Бу ҳолат бюджет устиворликларининг ўзгариши ва иқтисодий омиллар билан боғлиқ. Ўзбекистонда 2022 йилда ўсиш кузатилган (ЯИМнинг 0,7 фоизи), кейинги йилларда 0,5 фоизда барқарорлашган. Бу даврда янги университетлар очилган ва қабул квоталари кўпайган, давлат грантлари ва инфратузилма инвестициялари миқдори ошганлиги билан изоҳланади.

Марказий Осиё мамлакатларида олий таълимни модернизация қилишдаги асосий тўсиқлардан бири молиявий ресурсларнинг самарасиз тақсимланиши ва улардан фойдаланиш бўлиб қолмоқда. Чекланган бюджетлар, пуллик таълим хизматларига юқори даражада боғлиқлик ва алоҳида юритилган ислоҳотлар шароитида инвестициялар ҳажми ва университетлар фаолияти сифати ўртасида номутаносиблик мавжуд. “Кўпгина ҳолларда молиялаштириш механизмлари ҳаракатсиз бўлиб қолади, муассасаларнинг ҳақиқий ютуқларини ҳисобга олмайди, тадқиқотлар ва инновацияларни рағбатлантирмайди ва таълим муҳитининг барқарор ривожланишини таъминлай олмайди. Ресурслар кўпинча натижалар, стратегик мақсадлар ёки минтақавий устуворликлардан қатъи назар, тартибга солиш ва маъмурий тамойиллар асосида тақсимланади. Бу университетларнинг нотекис молиялаштирилишига олиб келади, ривожланиш учун рағбатларни камайтиради ва миллий таълим тизимларининг рақобатбардошлигини чеклайди”[15]. Марказий Осиё мамлакатларида сўнгги йилларда олий таълимни молиялаштириш ислоҳотлари ресурсларни бошқариш самарадорлиги, барқарорлиги ва шаффофлигини оширишга қаратилган. Институционал шароитлардаги фарқларга қарамай, учала мамлакатда ҳам умумий йўналишларни кузатиш мумкин: марказлаштирилган меъёрий тақсимотдан воз кечиш, иш фаолиятини баҳолаш механизмларини жорий этиш, бюджетдан ташқари манбаларни кенгайтириш ва университетлар мустақиллигининг кенгайиши.

Амалий тадқиқот таҳлиллари шуни кўрсатадики, самарали ва мустақил молиялаштиришнинг энг илғор амалиётлари Қозоғистонда кузатилмоқда, Ўзбекистон эса лойиҳага асосланган ва бюджетдан ташқари молиялаштириш улушини оширишга қаратилган ислоҳотларда ишончли ютуқларни намойиш этмоқда. Қирғизистон ҳали ҳам бундай воситаларни синовдан ўтказиш босқичида ва қўшниларининг тажриба элементларини ўз шароитларига мослаштиришдан фойда кўриши мумкин. Олий таълим муассасалари учун самарали молиялаштириш моделларини жорий этиш ресурсларни тақсимлашга ва улардан самарали фойдаланишга тўсқинлик қиладиган тизимли тўсиқларни бартараф этмасдан туриб имконсиздир. Ўзбекистон ва Қозоғистонда юзага келаётган ижобий ўзгаришларга ва Қирғизистонда синов ташаббусларининг пайдо бўлишига қарамай, минтақа мамлакатлари бир қатор ўхшаш ва доимий муаммоларга дуч келмоқда. Бу муаммолар институционал тузилма, инсон ресурслари салоҳияти, ташкилий маданият ва технологик қўллаб-қувватлаш билан боғлиқ.

Хулоса.

Тадқиқот натижалари олий таълимни молиялаштириш тизимининг самарадорлиги мамлакатнинг узоқ муддатли иқтисодий тараққиёти, инсон капиталининг сифати ва

ISSN: 2181-3965
VOLUME 4

инновацион салоҳияти билан бевосита боғлиқ эканлигини кўрсатди. Хорижий давлатлар тажрибаси таҳлили шуни тасдиқладики, олий таълимни молиялаштиришнинг самарали модели сифатида давлат, хусусий сектор ва халқаро молиявий институтлар ресурсларини уйғунлаштирувчи аралаш молиялаштириш тизими энг мақбул ёндашувлардан бири ҳисобланади. Бу борада Қўшма Штатлар, Германия, Финляндия, Жанубий Корея ва Сингапур каби мамлакатлар тажрибаси муҳим илмий-амалий аҳамиятга эга. Ўзбекистон шароитида мазкур тажрибаларни татбиқ этишда олий таълимни молиялаштириш манбаларини диверсификация қилиш, давлат-хусусий шериклик механизмларини кенгайтириш ҳамда университетларнинг молиявий мустақиллигини ошириш мақсадга мувофиқ ҳисобланади. Шунингдек, натижага асосланган молиялаштириш тизимини жорий этиш университетларнинг таълим ва илмий фаолият самарадорлигини оширишга хизмат қилиши мумкин. Халқаро грантлар, инновацион фондлар ва хусусий инвестицияларни жалб қилиш орқали олий таълим муассасаларининг молиявий барқарорлигини мустаҳкамлаш имконияти яратилади. Бундан ташқари, инсон капиталини ривожлантиришга қаратилган узлуксиз таълим тизимини кенгайтириш, таълим сифатини баҳолашнинг замонавий индикаторларини жорий этиш ва таълим инфратузилмасини модернизация қилиш муҳим аҳамият касб этади. Айниқса, илмий тадқиқотлар ва инновацион ишланмаларни молиялаштириш улушини ошириш Ўзбекистоннинг глобал билимлар иқтисодиётига интеграциялашувини тезлаштиради. Шу билан бирга, хориж тажрибасини миллий иқтисодиёт хусусиятларига мослаштиришда ижтимоий тенглик тамойилларини сақлаб қолиш, кам таъминланган қатламлар учун таълим имкониятларини кенгайтириш ҳамда таълим хизматларининг сифатини тизимли назорат қилиш муҳим ҳисобланади. Умуман олганда, олий таълимни молиялаштиришнинг замонавий механизмларини жорий этиш Ўзбекистонда инсон капитали сифатини ошириш, иқтисодий ўсиш суръатларини барқарорлаштириш ва инновацион тараққиётни таъминлашга хизмат қилади.

Фойдаланилган адабиётлар

1. O‘zbekiston Respublikasi Prezidentining 2026-yil 16-fevraldagi PF-21-son Farmoni.
2. Shultz, T. Capital Formation by Education // Journal of Political Economy. 1960. Vol. 68. No. 6. P. 571– 583.
3. Драгончук, Л. С. Образование и развитие человеческого капитала в России // Проблемы современной экономики. 2011. № 1.
4. Barr, N. Economics of the Welfare State. OUP Oxford, 2012. 389 p.
5. Jongbloed, B., Vossensteyn, H. University and Student Financing: International Comparisons. Оксфордский обзор экономической политики 32 (4):576-595, DOI: 10.1093/oxrep/grw029
6. Чернова Е.Г., Ахобадзе Т.Д., Малова А.С., Салтан А. А. Модели финансирования высшего образования и эффективность деятельности университетов. Эмпирическое исследование европейского опыта и отечественная практика [Модели финансирования высшего образования и эффективности университетов. Эмпирическое изучение европейского опыта и отечественной практики]. Вопросы образования - Вопросы образования, Образовательные исследования, Москва, 2017, No 3.
7. Абанкина И.В. Финансирование образования: тенденция к персонализации [Financing education: the trend towards personalization]. NEA Journal, 2019, No 1 (41), стр. 216-225.
8. Gulyamov S.S. et al. O’zbekistonda inson kapitali omillarining o’zaro aloqalari samaradorligi [The effectiveness of the interaction of human capital factors in Uzbekistan]. Moliya

jurnali – Journal of Finance, Tashkent, 2014, no. 4, pp. 119-127.

9. Америкулова Ж. Д. Внутривузовский рейтинг – как фактор рационального распределения финансовых ресурсов / Ж.Д. Америкулова, Д.О. Албанбаева // Международный журнал гуманитарных и естественных наук. – 2025. – № 5-1 (104). – С. 125-133. – DOI 10.24412/2500-1000-2025-5-1-125-133. – EDN RCXWNL.

10. Жаҳон банки маълумотлари. https://ourworldindata.org/grapher/education-spending?spending_type=gdp_share&level=tertiary

11. Америкулова Ж.Д. Повышение эффективности использования финансовых ресурсов высших учебных заведений (на примере Кыргызстана, Казахстана и Узбекистана) / Ж.Д. Америкулова, Д.О. Албанбаева // Международный журнал гуманитарных и естественных наук. – 2025. – № 7-2(106). – С. 54-64. – DOI 10.24412/2500-1000-2025-7-2-54-64. – EDN ZVQVYY.

12. Бексултанов А.А. Инновационные образовательные программы: пути реализации в условиях ограниченного финансирования / А.А. Бексултанов, Ж.Д. Америкулова // Вестник Кыргызского государственного университета имени И. Арабаева. – 2025. – № 3/2. – С. 412-428. – DOI 10.33514/1694-7851-2025-3/2-412-428. – EDN EQVDXV

13. Саякбаева А.А. Статистический анализ системы образования Кыргызской Республики / А.А. Саякбаева, М.А. Дженалиева // Известия Иссык-Кульского форума бухгалтеров и аудиторов стран Центральной Азии. – 2024. – № 1(44). – С. 110-119. – EDN VJHQXL.

14. Жаҳон банки маълумотлари. https://ourworldindata.org/grapher/education-spending?spending_type=gdp_share&level=tertiary

15. Зайдуллина Б.И. Инновационные подходы к управлению затратами / Б.И. Зайдуллина // Международный журнал гуманитарных и естественных наук. – 2024. – № 10-2 (97). – С. 210-212. – DOI 10.24412/2500-1000-2024-10-2-210-212. – EDN XSQNJV.

ISSN: 2181-3965
VOLUME 4

INVESTITSIYAVIY QARORLAR QABUL QILISHDA STRATEGIK MOLIYAVIY TAHLIL INSTRUMENTLARIDAN FOYDALANISH

Xamdamov Omonullo Ne’matullayevich
iqtisodiyot fanlari doktori
korporativ moliya va qimmatli qog‘ozlar kafedrasi professori
Toshkent davlat iqtisodiyot universiteti
E-mail: hamdamov_omonullo@tsue.uz
ORCID: 0000-0002-0876-8327

Annotatsiya. Maqolada aksiyadorlik jamiyatlarida moliyaviy-investitsion strategiyalarni shakllantirishning nazariy va amaliy jihatlari, kapital bozorini rivojlantirishga qaratilgan islohotlar hamda strategik moliyaviy tahlil instrumentlaridan foydalanishning ahamiyati yoritilgan. CAPM, WACC, DCF kabi modellarning strategik qarorlar qabul qilishdagi o‘rni tahlil qilingan. Shuningdek, korporativ boshqaruv samaradorligini oshirish va investitsion jarayonlarni takomillashtirish bo‘yicha takliflar ishlab chiqilgan.

Kalit so‘zlar: moliyaviy strategiya, investitsion qaror, kapital bozori, aksiyadorlik jamiyati, risk boshqaruvi, korporativ boshqaruv, innovatsion yondashuv.

ИСПОЛЬЗОВАНИЕ ИНСТРУМЕНТОВ СТРАТЕГИЧЕСКОГО ФИНАНСОВОГО АНАЛИЗА ПРИ ПРИНЯТИИ ИНВЕСТИЦИОННЫХ РЕШЕНИЙ

Хамдамов Аманулла Неъматуллаевич
доктор экономических наук
профессор кафедры
корпоративных финансов
и ценных бумаг
Ташкентский государственный
экономический университет
E-mail: hamdamov_omonullo@tsue.uz
ORCID: 0000-0002-0876-8327

Аннотация. В статье рассмотрены теоретические и практические аспекты формирования финансово-инвестиционных стратегий в акционерных обществах, а также реформы, направленные на развитие рынка капитала. Проанализирована роль моделей CAPM, WACC и DCF в процессе принятия стратегических решений. Кроме того, разработаны рекомендации по повышению эффективности корпоративного управления и совершенствованию инвестиционных процессов.

Ключевые слова: финансовая стратегия, инвестиционные решения, рынок капитала, акционерное общество, управление рисками, корпоративное управление, инновационный подход.

USING STRATEGIC FINANCIAL ANALYSIS INSTRUMENTS IN MAKING INVESTMENT DECISIONS

Khamdamov Omonullo Nematullaevich
Professor
Department of Corporate
finance and securities, Doctor of Science

Tashkent state university of economics
E-mail: hamdamov_omonullo@tsue.uz
ORCID: 0000-0002-0876-8327

Abstract. This article examines the theoretical and practical aspects of developing financial-investment strategies in joint-stock companies, as well as ongoing reforms aimed at capital market development. The role of CAPM, WACC and DCF models in strategic decision-making is analyzed. The study also proposes recommendations for improving corporate governance efficiency and enhancing investment processes to ensure sustainable financial stability and competitiveness.

Keywords: financial strategy, investment decision, capital market, joint-stock company, risk management, corporate governance, innovative approach.

Kirish

Mamlakatimizda qulay investitsiyaviy muhitni shakllantirish, xususiy mulk egalarining huquqlari va qonuniy manfaatlarini himoya qilish, kapital bozorini rivojlantirish borasida tizimli islohotlar amalga oshirilayotganligi korporativ tuzilmalarning investitsiyaviy jozibadorligini oshirish, ularning qimmatli qog‘ozlar bozoridagi ishtirokini rivojlantirish, davlat ishtirokidagi korxonalarda iste’molchiga yo‘naltirilgan zamonaviy boshqaruv usullari, korporativ oshkoralikni ta’minlashda muhim ahamiyat kasb etmoqda. Jumladan, O‘zbekiston Respublikasi Prezidentining 2022 yil 28 yanvardagi PF-60-son «2022-2026 yillarga mo‘ljallangan yangi O‘zbekistonning Taraqqiyot strategiyasi to‘g‘risida»gi farmonida “mamlakatimizda kapital harakatini bosqichma-bosqich erkinlashtirish hamda yirik korxonalarni va ulardagi ulushlarni (aksiyalarni), shu jumladan fond birjasi orqali xususiylashtirish hamda davlat ulushiga ega tijorat banklarida transformatsiya jarayonlarini yakunlab, 2026 yil yakuniga qadar bank aktivlarida xususiy sektor ulushini 60 foizgacha yetkazish” ustuvor vazifalar sifatida belgilab berildi [1].

Albatta Strategiyada qabul qilingan ustuvor vazifalar va belgilangan maqsadlardan kelib chiqqan holda tadbirkorlik faoliyatini har tomonlama rivojlantirish, aksiyadorlik jamiyatlari tomonidan ishlab chiqarish va ilm-fan integratsiyasini yo‘lga qo‘yish, xalqaro kapital bozoriga chiqish imkoniyatlarini kengaytirishga doir qator islohotlar amalga oshirilmoqda.

Shuningdek kapital bozorini modernizatsiya qilish va takomillashtirish borasida qabul qilingan muhim hujjatlardan yana biri O‘zbekiston Respublikasi Prezidentining 2023-yil 2-sentabrdagi “Kapital bozorini rivojlantirishning qo‘shimcha chora-tadbirlari to‘g‘risida”gi 291-son qarorihisoblanadi [2]. Ushbu qarorda kapital bozori infratuzilmasini yanada rivojlantirish, investitsiyaviy muhitni yaxshilash, hususiylashtirish jarayonlarida mahalliy va xorijiy investorlar ishtirokini kengaytirish, korporativ boshqaruv tamoyillarini takomillashtirish hamda investorlar huquqlarini himoya qilish mexanizmlarini kuchaytirishga qaratilgan aniq chora-tadbirlar belgilangan. Xususan, davlat ulushi 50 foiz va undan yuqori bo‘lgan korxonalar aksiyalarini fond birjasi orqali ommaviy joylashtirish hamda joylashtirilganidan so‘ng kamida yetti yil davomida sof foydaning kamida 30 foizini dividend to‘lovlariga yo‘naltirish talabi belgilab qo‘yildi. Bundan tashqari, xorijiy investorlar uchun “tartibga solish qumdoni” (regulatory sandbox) maxsus huquqiy rejimini joriy etish orqali yangi moliyaviy instrumentlar va innovatsion texnologiyalarni sinovdan o‘tkazish imkoniyatlari yaratildi.

Shunday bo‘lsa-da, bugungi kunda aksariyat aksiyadorlik jamiyatlarida moliyaviy boshqaruv jarayonlarini zamonaviy talablar asosida tashkil etish, innovatsion moliyaviy instrumentlardan keng foydalanish hamda investitsiyaviy risklarni samarali boshqarish mexanizmlarini tatbiq etish borasida qator muammolar saqlanib qolmoqda. Ayniqsa, investitsiyaviy qarorlar qabul qilish jarayonida strategik moliyaviy tahlil instrumentlaridan foydalanish darajasi yetarli rivojlanmaganligi investitsion resurslardan samarali foydalanishdagi muammolardan biri sanaladi. Shu nuqtai nazardan, aksiyadorlik jamiyatlarida investitsiyaviy qarorlar qabul qilishda strategik moliyaviy tahlil instrumentlaridan foydalanish amaliyotini ilmiy-amaliy jihatdan o‘rganish, mavjud muammolarni aniqlash hamda ularni bartaraf etish bo‘yicha

taklif va tavsiyalar ishlab chiqish dolzarb hisoblanadi.

Adabiyotlar sharhi

Kompaniyalarda moliyaviy-investitsion strategiyalarni ishlab chiqishga doir xorijiy va mamlakatimiz iqtisodchi olimlari tomonidan ko‘plab tadqiqotlar amalga oshirilgan bo‘lib, bularning ayrimlari bo‘yicha fikr-mulohazalarimizni davom ettiramiz. Bugungi kunda Scopus ilmiy ma’lumotlar bazasida moliyaviy strategiyalarni ishlab chiqishning ilmiy-amaliy asoslariga bag‘ishlangan ko‘plab ilmiy maqolalar mualliflari Zh. Zhang, B. Sunlarning fikriga ko‘ra, moliyaviy strategiya kompaniya tomonidan belgilangan asosiy maqsadlarga erishish uchun moliyaviy resurslarni samarali boshqarish hamda moliyaviy barqarorlikni ta’minlash uchun biznesni moliyaviy funksiyasini bajaradigan keng qamrovli rejadir [3]. Kompaniya investitsion-moliyaviy strategiyasi moliya departamenti faoliyatini optimallashtirish, moliyaviy faoliyatdan pul oqimlari va investitsion jarayonlarni samarali tashkil etish, tashqi muhit sharoitlari o‘zgarishi sharoitida ichki korporativ boshqaruv mexanizmlarini moslashtirishga qaratilgan. Moliyaviy strategiyaning asosiy vazifalaridan biri kompaniya moliyaviy barqarorligini ta’minlashda moliya departamentining rolini, mas’uliyatini yanada oshirish bilan birga uning vakolatlarini aniq belgilashdan iborat [4]. Moliyaviy-investitsion strategiya mexanizmi kompaniyaning bozor bahosini oshirishda muhim ahamiyat kasb etishi bilan birga moliyaviy faoliyatni tizimli tahlil qilish uchun foydalaniladi. Moliyaviy strategiyada belgilangan ustuvor vazifalarning real holatdagi (haqiqatdagi) ijrosini ta’minlanishi asosida kompaniyaning istiqbolli rivojlanish tendensiyalariga baho berish mumkin. Moliyaviy strategiyalar – bu korporativ natijalarga erishish uchun moliyaviy menejmentni yanada yaxshilash va optimallashtirishga qaratilgan maqsadlar, modellar yoki muqobil tanlovlar [5]. Korporativ strategiya butun kompaniyaning umumiy faoliyatini nazarda tutadi, funksional strategiya esa umumiy strategiya doirasidagi kompaniyaning o‘ziga xos funksiyasini anglatadi. O‘z navbatida, moliyaviy-investitsion strategiya funksionaldir. Shuning uchun uning asosiy maqsadi kapital jalb qilish orqali, samaradorlikni oshirishga yo‘naltirilgan faoliyat hisoblanadi [6].

X. Axmedovning fikricha, “Korxonalar faoliyati samaradorligini ta’minlashda korporativ strategiyani shakllantirish va amalga oshirish istiqbolli moliyaviy rejalashtirishning asosi bo‘lib xizmat qiladi. Korxonalarda moliyaviy strategiyani shakllantirish va amalga oshirish ham mikrodarajada, ham makrodarajada taraqqiyotni ta’minlashga xizmat qiladi. Korxonaning moliyaviy strategiyasini ishlab chiqish zamirida yangi boshqaruv yaxlitligi prinsiplari, ya’ni strategik boshqaruv tizimi yotadi” [7]. A. Burxanovning fikriga ko‘ra, “Moliyaviy strategiya korxona faoliyatining eng muhim tomonlarini qamrab oladi, moliyaviy resurslarning shakllanishi va foydalanishda zarur bo‘ladigan holatni oldindan nazorat qilishni ta’minlaydi, korxonaning moliyaviy sharoitini mustahkamlash uchun sharoit yaratadi” [8]. F. Saidnazarovning ta’kidlashicha, bozor munosabatlari sharoitida korxonalar bozorda muqim joy olishi uchun ular o‘z strategiyalarini ishlab chiqishni taqozo etadi. Bular orasida moliyaviy strategiya hal qiluvchi rolga ega bo‘ladi. Korxonalar moliyaviy strategiyalarini to‘g‘ri ishlab chiqishi va uni amalga oshirishi, korxona mablag‘larini optimal boshqarishni ta’minlaydigan, bu korxonalar raqobat muhitida bozor tavakkalchiligi sharoitida “yashab qolish” qolaversa, rivojlanishga katta omil bo‘ladi [9].

Yuqorida xorijiy va mamlakatimiz iqtisodchi olimlari tomonidan berilgan tariflar va ilmiy yondashuvlardan kelib chiqqan holda biz tomondan aksiyadorlik jamiyatlarining moliyaviy strategiyasi tushunchasiga doir quyidagi mualliflik tarifi shakllantirildi: moliyaviy-investitsion strategiya aksiyadorlik jamiyatlarining istiqboldagi moliyaviy barqarorligini ta’minlash, asosiy va investitsion faoliyatini uzoq muddatga mo‘ljallangan dasturlarini ishlab chiqish va amalga oshirish, tashqi omillarni tahlil qilish asosida kapital tuzilmasini optimallashtirishga doir bosh rejasidir.

Тадқиқот методологияси

Maqolada investitsiyaviy qarorlar qabul qilishda strategik moliyaviy instrumentlaridan foydalanish tahlilini amalga oshirishda qiyoslash, ilmiy abstraksiyalash, analiz, sintez kabi tadqiqot usullaridan foydalanilgan

Tahlil va natijalar

Bugungi kunda ko‘plab ilmiy tadqiqotlarni tahlil qilar ekanmiz, moliyaviy investitsion strategiyalarni ishlab chiqishda foydalaniladigan instrumentlar va metodlar borasida turlicha yondashuvlar mavjud. Fikrimizcha, kompaniyalar tomonidan u yoki bu turdagi instrument va metodlardan foydalanish tashqi iqtisodiy muhitning rivojlanganlik darajasi va moliyaviy resurslarni jalb qilish borasida imkoniyatlarning mavjudligidan kelib chiqqan holda amalga oshiriladi. Moliyaviy-investitsion strategiyani muvaffaqiyatli amalga oshirish uchun nazariy modellardan va amaliy instrumentlardan foydalaniladi. Strategik qarorlarni qabul qilishda moliyaviy menejerlar va investorlar zamonaviy moliyaviy nazariya (masalan, portfel nazariyasi), risklarni baholash va boshqarish instrumentlari (diversifikatsiya, hedjing, VaR va b.), shuningdek kapital qiymatini baholash modellari (CAPM, WACC, DCF va h.k.)ga asoslanadi (1-jadval).

1-jadval.

Strategik qarorlar qabul qilishda foydalaniladigan ilmiy nazariyalar*

Yo‘nalish	Asosiy nazariya/model	Qisqacha tavsifi
Strategik qarorlar	Zamonaviy portfel nazariyasi (MPT)	Investitsiyalarni diversifikatsiya qilish orqali risk va daromad o‘rtasidagi optimal nisbatni aniqlash.
Risklarni baholash va boshqarish	Diversifikatsiya	Aktivlarni turli soha va segmentlarga taqsimlash orqali umumiy riskni kamaytirish.
	Hedjirlash	Derivativ instrumentlar (opsion, forward, fyuchers) orqali moliyaviy risklardan himoyalanish.
	VaR (Value at Risk)	Ma’lum bir ehtimollik darajasida maksimal mumkin bo‘lgan yo‘qotishlarni aniqlash usuli.
Kapital qiymatini baholash	CAPM (Capital Asset Pricing Model)	Moliyaviy aktivlarning kutilayotgan daromadliligini tizimli risk (beta) asosida hisoblash.
	WACC (Weighted Average Cost of Capital)	Kompaniyaning umumiy kapitalini (qarz va o‘z kapital bilan birga) o‘rtacha qiymatini aniqlash.
	DCF (Discounted Cash Flow)	Kelajakdagi kutilayotgan pul oqimlarini bugungi kundagi qiymatga keltirib moliyaviy aktiv yoki kompaniya bozor qiymatini baholash.

*Muallif tomonidan tuzilgan.

1-jadvalda strategik moliyaviy qarorlar qabul qilishning muhim yo‘nalishlari sifatida kapital qiymatini baholash modelini keltirilgan. Bugungi kunda mamlakatimizdagi ilmiy tadqiqotlar bo‘yicha ushbu masala bosqichma-bosqich o‘rganilib amaliyotda foydalanishga doir takliflar ishlab chiqilmoqda, mavjudlari esa takomillashtirilmoqda. Albatta strategik qarorlar qabul qilishda ushbu modellar har tomonlama muhim ahamiyatga ega bo‘lib, kompaniya kapitalining qiymatini aniqlash orqali kelgusida daromadlilik darajasi bilan solishtirish, qiyoslash asosida tegishli qarorlar qabul qilishda foydalaniladi.

CAPM modeli aktivlarning kutilayotgan daromadini umumiy bozor riskiga (beta koeffitsiyenti) asoslanib baholaydi. CAPM tizimli risk (systematic risk) - ya’ni investitsiya faoliyatidagi umumiy risk hamda aktivlar, xususan aksiyalar uchun kutilayotgan daromad o‘rtasidagi munosabatni tavsiflaydi. CAPM modelining asosi aktivning beta koeffitsiyenti, riskdan holi stavka (odatda, davlat g‘aznachilik obligatsiyalari – Treasury bill stavkasi) va aksiyalarning risk uchun mukofoti (equity risk premium) o‘rtasidagi munosabatga asoslanadi. CAPM moliya bozori sohasida risk darajasi yuqori bo‘lgan qimmatli qog‘ozlarning narxini belgilashda va aktivlarning risklilik darajasiga qarab ularning kutilayotgan daromadlarini hisoblashda keng foydalaniladi. Shuningdek, bu model kapital qiymatini (cost of capital) aniqlash uchun bazis ko‘rsatkich sifatida foydalaniladi.

CAPM (capital asset pricing model) quyidagicha aniqlanadi:

$$E(R_i) = R_f + \beta_i\big(E(R_m) - R_f\big); \quad (1)$$

bu yerda: *$E(R_i)$ – aktivning kutilayotgan daromadliligi;*
R_f – riskdan holi stavka (odatda davlat obligatsiyalari foizlari);
β_i – aktivning bozorga nisbatan o‘zgaruvchanlik (ta’sirchanlik) koeffitsiyenti;
$E(R_m)$ – bozor portfelining kutilayotgan daromadliligi.

WACC (weighted average cost of capital) esa quyidagicha aniqlanadi:

$$WACC = \left(\frac{E}{V} * R_e\right) + \left(\frac{D}{V} * R_d * (1 - T)\right); \ (2)$$

bu yerda: *E – xususiy kapital;*
D – qarz kapitali;
V – jami kapital (E+D);
R_e – xususiy kapital bahosi;
R_d – qarz kapital bahosi;
T – foyda solig‘i stavkasi.

DCF (Discounted cash flow) usuli kelgusidagi pul oqimlarini hozirgi kunga keltirib, aktiv yoki kompaniya qiymatini aniqlashda foydalaniladi:

$$PV = \sum_{t=1}^{n} \frac{CF_t}{(1+r)^t}; \quad (3)$$

bu yerda: *PV – joriy qiymat;*
CF_t – t-yil uchun pul oqimi;
r – diskont stavka;
n – prognoz muddati.

Bugungi kunda xalqaro amaliyotda moliyaviy-investitsion strategiyalarni ishlab chiqishda zamonaviy va innovatsion yondashuvlardan keng foydalanilmoqda. Moliyaviy-investitsion strategiyalarni ishlab chiqishning quyidagi usullari mavjud:

- moliyaviy prognozlash usuli;
- moliyaviy tahlil usuli;
- strategik moliyaviy rejalashtirish usuli;
- modellashtirish usuli;
- eksport usuli;
- Senariylar usuli.

Albatta moliyaviy-investitsion strategiyalarni ishlab chiqishda foydalaniladigan usullarning ijobiy yutuqlari bilan birga ayrim kamchiliklari mavjud bo‘lib, fikrimizcha ularni quyidagicha tasniflash mumkin (2-jadval). Xalqaro amaliyot tajribalari bilan tanishar ekanmiz, istiqbolli strategiyalarni ishlab chiqishda turlicha zamonaviy yondashuvlardan foydalanilishiga guvoh

bo‘lish mumkin.

2-jadval.

Moliyaviy-investitsion strategiya usullarining qiyosiy tahlili: afzalliklari va kamchiliklari*

№	Usul	Afzalliklari	Kamchiliklari
1.	Moliyaviy prognozlash usuli	Noaniqlik riskini kamaytiradi, zarur asosiy ma’lumotlarni beradi	Turli sharoitlar tufayli asosiy omillar (tashqi va ichki) yo‘qotilishi mumkin
2.	Moliyaviy tahlil usuli	Korxonaning moliyaviy holati haqida yetarlicha ma’lumot beradi	Ishonchli ma’lumotlarni olish qiyinligi hisob-kitoblarni murakkablashtiradi
3.	Strategik moliyaviy rejalashtirish usuli	Kelajakdagi harakat rejasini ishlab chiqish imkonini beradi	Tashqi omillar ta’sirida ichki omillarning keskin o‘zgarishi mumkin
4.	Modellashtirish usuli	Korxonaning moliyaviy modelini ishlab chiqish imkonini beradi	Moliyaviy barqarorlikni baholash imkoniyati cheklangan
5.	Ekspertlar usuli	Vaziyatga keng yondashish, chuqur tahlil, to‘liq axborot olish	Subyektiv fikrlarning mavjud bo‘lish ehtimoli bor
6.	Senariylar usuli	Turli bozordagi holatlarga nisbatan kompaniya e’tiborini oshiradi	Faqat cheklangan sonli natijalar ko‘rib chiqiladi
7.	SWOT tahlil usuli	Kuchli/zaif tomonlar, imkoniyatlar va tahdidlarni aniqlash imkonini beradi	Subyektivlik yuqori, har doim aniq raqamlarga asoslangan xulosa bermaydi
8.	Kichik/o‘rta bizneslar uchun moliyaviy ko‘rsatkichlar tahlili	Rentabellik, likvidlik, to‘lov qobiliyatini tahlil qilish imkonini beradi	Ma’lumot kamligida noto‘g‘ri natijalarga olib kelishi mumkin
9.	Investitsion loyihalarni baholash usullari (NPV, IRR, PB)	Investitsiya samaradorligini aniqlash imkonini beradi	Prognozlar xato bo‘lsa, xatolik riski ortadi; tashqi omillar kam hisobga olinadi

*Muallif tomonidan tuzilgan.

Ilmiy maqola hajmiga qo‘yilgan talabdan kelib chiqqan holda milliy amaliyotda foydalanishda qulay bo‘lgan ayrim yondashuvlar xususida to‘xtalib o‘tamiz. Bunday yondashuvlardan biri kompaniyani strategik transformatsiyalashning dinamik tizimi – (Dynamic Enterprise Strategic Transformation System DESTS) hisoblanadi.

DESTS kompaniyaga moliyaviy-investitsion strategik yo‘nalishlarini tezkor, moslashuvchan va tizimli tarzda o‘zgartirish imkonini beruvchi transformatsion yondashuvdir. Bu tizim zamonaviy muhitda tez-tez o‘zgarib borayotgan tashqi va ichki omillarni hisobga olib, kompaniyaning moslashuvchanligini oshirishga xizmat qiladi. DESTSning quyidagi muhim

xususiyatlari mavjud bo‘lib bularning barchasi ishlab chiqilgan strategiyalarning tashqi o‘zgaruvchan sharoitlarga tezkor moslashish imkonini beradi:

1. Dinamik muhitga moslashuvchanlik. DESTS muhitning tez o‘zgaruvchanligi - ya’ni bozor talablari, tashqi moliya bozori konyunkturasini o‘zgarishi, texnologik yangiliklar, mijozlar talablari yoki raqobatchilar “harakatlariga” javoban tezkor strategik javoblar ishlab chiqish imkonini beradi. Mazkur tizim, doimiy monitoring, tahlil va moliyaviy-iqtisodiy baholash orqali kompaniyaning mavjud strategiyasini moslashtirish va yangilash imkonini beradi.

2. Strategik rejalashtirish va senariylar tahlili. DESTS asosiy strategik maqsadlarni belgilash va ularning turli senariylarda (optimistik, realistik, pessimist) qanday ishlashini modellashtirish orqali yuqori samaradorlikka ega bo‘lgan strategiyalarni tanlash imkonini beradi. Bu esa kompaniyalar uchun resurslarni optimal taqsimlash, risklarni oldindan baholash, muqobillar usullarni ko‘rib chiqish imkonini beradi.

3. Integratsiyalashgan axborot bazasi. DESTS kompaniyaning barcha bo‘limlari, investitsion jarayonlari, qimmatli qog‘ozlarga doir ma’lumotlar va moliyaviy resurslari bo‘yicha markazlashtirilgan axborot platformasiga ega. Mazkur integratsiyalashgan tizim shaffoflik va axborotga tezkor kirish, barcha darajadagi ijro organi rahbarlari uchun ma’lumotga asoslangan qaror qabul qilish va o‘zaro uzviy bog‘langan transformatsiya loyihalari yuritilishini ta’minlaydi.

4. O‘zgarishlarni boshqarish (Change Management). DESTS kompaniyada moliyaviy va investitsion o‘zgarishlarni muvofiqlashtirish, nazorat qilish va qamrab olish uchun aniq metodologiyalarga ega bo‘lib, mazkur jarayonda moliyaviy-investitsion loyihalarni ishlab chiqish va amalga oshirishga mas’ul xodimlar faoliyatini muvofiqlashtirish bilan birga, kommunikatsiya strategiyasi hamda tashqi o‘zgarishlarga ta’sirchanlikni kamaytirish choralarini ko‘radi.

5. Moslashuvchanlik va innovatsiyalarni qo‘llab-quvvatlash tizimi. DESTS kichik bo‘limlardan tortib yirik transmilliy kompaniyalargacha turli miqyosdagi kompaniyalarga moslasha oladi. Moslashuvchanlik qamrovi faoliyat ko‘lami, sanoat sohasi (IT, moliya, ishlab chiqarish, sog‘liqni saqlash va h.k.) va transformatsiya bosqichlarini o‘z ichiga oladi. Shuningdek, DESTS innovatsion tashabbuslarni aniqlash, baholash va amaliyotga joriy qilishni strategik jarayonlar bilan uyg‘unlashtiradi. Mazkur xususiyat orqali yangi mahsulot yoki xizmatlar bozoriga chiqish tezlashadi hamda ichki operatsiyalarni avtomatlashtirishga yo‘naltirilgan texnologiyalar tatbiq etiladi.

6. Real-vaqt monitoringi va tahlili. DESTS raqamli indikatorlar asosida kompaniyaning barcha darajadagi faoliyatini onlayn monitoring qilib boradi hamda aniqlangan kamchiliklarni bartaraf etish yuzasidan aniq takliflar shakllantiriladi.

7. Strategik-aloqa va uyg‘unlik. DESTS har bir moliyaviy departament va investitsion faoliyatni kompaniyaning umumiy strategik maqsadlari bilan muvofiqlashtiradi. Shuningdek, texnologik raqamli yechimlarni (bulutli tizimlar, AI, IoT, Big Data) joriy etish uchun aniq yo‘l xaritalarini taqdim etish bilan birga sohani yanada rivojlantirish bo‘yicha takliflarni ishlab chiqish imkonini beradi.

Xulosa sifatida aytish mumkinki, moliyaviy qarorlar qabul qilish mexanizmini takomillashtirish bugungi kunda subyektlarning samarali faoliyat yuritishida muhim omil sifatida qaralmoqda. Raqobatbardosh bozor sharoitida kompaniyalar, korxonalar va moliyaviy institutlar uchun resurslardan oqilona foydalanish, risk darajasini baholash, investitsion loyihalarni tanlash hamda moliyaviy barqarorlikni ta’minlash uchun samarali qaror qabul qilish tizimi zarur hisoblanadi. Mazkur mexanizmni takomillashtirish, bir tomondan, zamonaviy axborot-kommunikatsiya texnologiyalaridan foydalanishni, ikkinchi tomondan, analitik yondashuvlar va modellashtirish usullarining qo‘llanilishini talab etadi. Shuningdek, moliyaviy qarorlar qabul qilishda inson omili, ya’ni moliyaviy menejerlarning tajribasi, ko‘nikmalar va psixologik xususiyatlari ham muhim rol o‘ynaydi. Shuning uchun, moliyaviy qarorlarni qabul qilish mexanizmini takomillashtirish jarayoni kompleks yondashuvni, ya’ni iqtisodiy, texnologik va insoniy omillarni birgalikda hisobga olishni talab etadi.

Xulosa

Aksiyadorlik jamiyatlarida moliyaviy-investitsion strategiyalarni ishlab chiqishda amaliyot bilan ilmiy-fundamental yondashuvlarni birgalikda amalga oshirish kapitalni samarali boshqarish, moliyaviy risklardan himoyalanish, moliyaviy barqarorlikni ta’minlash va uzoq muddatli rivojlanishning muhim sharti hisoblanadi. Mazkur jarayon strategik qarorlar qabul qilishda zamonaviy boshqaruv konsepsiyalari, xalqaro amaliyotda keng foydalanilayotgan strategik tahlil instrumentlari va innovatsion yondashuvlardan foydalanishni talab etadi. Shuningdek, korporativ strategiya bilan uyg‘unlashgan funksional strategiyalarni ishlab chiqish kompaniya faoliyatida yuqori natijalarga erishish imkonini yaratadi va moliyaviy resurslardan samarali foydalanish, investitsion risklarni kamaytirish va bozor raqobatbardoshligini oshirishga xizmat qiladi. Ushbu yondashuv kompaniya missiyasi va uzoq muddatli maqsadlariga mos ravishda strategik moslashuvchanlikni ta’minlab, iqtisodiy samaradorlikni doimiy oshirib borishga imkon beradi.

Aksiyadorlik jamiyatlari moliyaviy-investitsion strategiyalarini huquqiy-institutsional asoslarini yanada mustahkamlash, investitsion jarayonlarning shaffofligini ta’minlash va bozor mexanizmlaridan to‘laqonli foydalanish imkoniyatini kengaytiradi. Tadqiqot natijalari shuni ko‘rsatadiki, huquqiy-institutsional baza mustahkam bo‘lgan sharoitda korporativ boshqaruv samaradorligi yanada ortadi, investitsion qarorlar qabul qilish mexanizmini soddalashtiriladi va tashqi investorlar bilan o‘zaro mustahkam ishonch muhitini shakllantirish imkoniyati paydo bo‘ladi. Shaffoflikni ta’minlovchi mexanizm, jumladan, ochiq moliyaviy hisobotlar, aksiyadorlar uchun teng axborot olish imkoniyatlari va korporativ boshqaruv kodeksiga mos faoliyat yuritish kompaniyaning obro‘sini oshiradi. Bozor mexanizmidan to‘liq foydalanish, jumladan, kapital bozoridagi instrumentlar, lizing va investitsion fondlar orqali moliyalashtirish kompaniya uchun moliyaviy manbalarni diversifikatsiya qilishga, risklarni kamaytirish va investitsion jarayonlarning samaradorligini oshirishga xizmat qiladi.

Moliyaviy texnologiyalarni moliyaviy-investitsion strategiyalarga joriy etish zamonaviy iqtisodiyotning talablaridan biri bo‘lib, aksiyadorlik jamiyatlariga moliyaviy barqarorlikni mustahkamlash, kapital samaradorligini oshirish va innovatsion rivojlanishni ta’minlash uchun imkoniyat va istiqbollar yaratadi. Ushbu imkoniyatlardan to‘liq foydalanish uchun esa kompaniyalar strategik rejalashtirishda moliyaviy texnologiyaning o‘rnini to‘g‘ri anglab, uning afzalliklari va yuzaga kelishi mumkin bo‘lgan risklarni muvozanatli boshqarishi zarur. Aksiyadorlik jamiyatlari tomonidan moliyaviy texnologiyalardan oqilona va samarali foydalanish kelgusida bozorning yetakchi ishtirokchilariga aylanishini ta’minlaydi.

Foydalanilgan adabiyotlar

1. O‘zbekiston Respublikasi Prezidentining «2022-2026 yillarga mo‘ljallangan yangi O‘zbekistonning Taraqqiyot strategiyasi to‘g‘risida»gi 2022 yil 28 yanvardagi PF-60-son farmoni.

2. O‘zbekiston Respublikasi Prezidentining 2023 yil 2 сентябрдаги “Kapital bozorini rivojlantirishнинг қўшимча chora-tadbirlari to‘g‘risida” PҚ-291-son farmoni.

3. Zhichao Zhang, Bingzhen Sun, Firms’ perceived trade policy uncertainty and management’s disclosure strategies: Evidence from financial statement comparability, Research in International Business and Finance, Volume 75, 2025, 102716, ISSN 0275-5319

4. Pola Nachyła, Rachida Justo, How do impact investors leverage non-financial strategies to create value? An impact-oriented value framework, Journal of Business Venturing Insights, Volume 21, 2024.

5. Alicia Ramírez-Orellana, MCarmen Martínez-Victoria, Antonio García-Amate, Alfonso A. Rojo-Ramírez, Is the corporate financial strategy in the oil and gas sector affected by ESG dimensions? Resources Policy, Volume 81, 2023.

6. Михель В. С. Определение и выбор финансовой стратегии корпорации // МИР (Модернизация. Инновации. Развитие). – 2015. – № 1(21). – С. 112 - 11.

7. Axmedov X. Korxonalarda moliyaviy strategiyani ishlab chiqishning nazariy jihatlari. // “Iqtisodiyot va innovatsion texnologiyalar” ilmiy elektron jurnali. – 2016. – № 2, mart-aprel.

ISSN: 2181-3965
VOLUME 4

8. Burxanov A.U., Xamdamov O.N. Moliyaviy manejment: darslik. – T: - 2020. – B. 468.
9. Saidnazarov F.A. Korxonaning moliyaviy strategiyasini ishlab chiqish va amaliyotga joriy etish. // Iqtisodiyot va ta’lim. – 2022 yil 1-son.
10. Fung L. Financial management. University of London 2015 y, – p. 9.

ISSN: 2181-3965
VOLUME 4

ESG VA RAQAMLI IQTISODIYOT ASOSIDA INVESTITSIYA JOZIBADORLIGINI OSHIRISH YO‘LLARI

Aliqulov Mehmonali Salohiddin o‘g‘li

Iqtisodiyot fanlari doktori, dotsent
Toshkent davlat iqtisodiyot universiteti dotsenti
ORCID: 0000-0001-5981-885X
E-mail: m.alikulov@tsue.uz

Annotasiya: *Maqolada ESG (atrof-muhit, ijtimoiy mas’uliyat va korporativ boshqaruv) tamoyillari hamda raqamli iqtisodiyot elementlari orqali investitsiya jozibadorligini oshirishning samarali yo‘llarini o‘rganishga bag‘ishlangan. ESG prinsiplarining korporativ va milliy darajada investitsiya qarorlariga ta’siri, raqamli texnologiyalarni joriy etish orqali sarmoya kiritish jarayonlarining tezligi va samaradorligini oshirish imkoniyatlari tahlil qilinadi. Shuningdek, ilg‘or xorijiy tajribalar va statistik ma’lumotlar asosida ESG va raqamli transformatsiya strategiyalarining investitsion muhitni yaxshilashdagi roli ko‘rsatib berilgan. Tadqiqot natijalari korxona va davlat darajasida raqamli yechimlar va barqaror rivojlanish tamoyillarini birlashtirish orqali sarmoyalarni jalb qilishning optimal yo‘llarini aniqlashga yordam beradi.*

Tayanch so‘zlar: *ESG, raqamli iqtisodiyot, investitsiya jozibadorligi, barqaror rivojlanish, sarmoya jalb qilish, korporativ boshqaruv, raqamli transformatsiya, iqtisodiy samaradorlik.*

WAYS TO INCREASE INVESTMENT ATTRACTIVENESS BASED ON ESG AND THE DIGITAL ECONOMY

Alikulov Mekhmonali Salakhiddin ugli

Doctor of Economic Sciences, Associate Professor
Associate Professor of the Tashkent State University of Economics
ORCID: 0000-0001-5981-885X
E-mail: m.alikulov@tsue.uz

Annotasiya: *The article is devoted to the study of effective ways to increase investment attractiveness through the principles of ESG (environment, social responsibility and corporate governance) and elements of the digital economy. The influence of ESG principles on investment decisions at the corporate and national levels, the possibilities of increasing the speed and efficiency of investment processes through the implementation of digital technologies are analyzed. Also, based on best foreign practices and statistical data, the role of ESG and digital transformation strategies in improving the investment climate is shown. The research results will help determine the optimal ways to attract investments by combining digital solutions and sustainable development principles at the enterprise and state levels.*

Key Words: *Agriculture, digital technology, smart agriculture, robotics, automated system, strategy, foreign investment, savings, innovative technology, investment.*

ПУТИ ПОВЫШЕНИЯ ИНВЕСТИЦИОННОЙ ПРИВЛЕКАТЕЛЬНОСТИ НА ОСНОВЕ ESG И ЦИФРОВОЙ ЭКОНОМИКИ

Аликулов Мехмонали Салохиддин угли

доктор экономических наук, доцент
доцента Ташкентского государственного
экономического университета

ISSN: 2181-3965
VOLUME 4

ORCID: 0000-0001-5981-885X
E-mail: m.alikulov@tsue.uz

Аннотация: *Статья посвящена изучению принципов ESG (экология, социальная ответственность и корпоративное управление) и эффективных способов повышения инвестиционной привлекательности посредством элементов цифровой экономики. Проанализировано влияние принципов ESG на инвестиционные решения на корпоративном и национальном уровнях, возможности повышения скорости и эффективности инвестиционных процессов за счет внедрения цифровых технологий. Также на основе передового зарубежного опыта и статистических данных показана роль стратегий ESG и цифровой трансформации в улучшении инвестиционного климата. Результаты исследования помогут определить оптимальные пути привлечения инвестиций путем интеграции цифровых решений и принципов устойчивого развития на уровне предприятия и государства.*

Ключевые слова: *ESG, цифровая экономика, инвестиционная привлекательность, устойчивое развитие, привлечение инвестиций, корпоративное управление, цифровая трансформация, экономическая эффективность.*

Kirish.

Hozirgi global iqtisodiy muhitda ESG mezonlari va raqamli transformatsiya investitsiya qarorlarining asosiy omillariga aylanib bormoqda. Ekologik barqarorlik, ijtimoiy mas’uliyat va korporativ boshqaruv tamoyillariga rioya qilish zamonaviy investorlar uchun moliyaviy ko‘rsatkichlar bilan bir qatorda muhim ahamiyat kasb etmoqda. Raqamli iqtisodiyotning jadal rivojlanishi esa bu jarayonlarni yanada tezlashtirmoqda va yangi imkoniyatlar yaratmoqda. O‘zbekiston kabi rivojlanayotgan bozorlar uchun ESG printsiplari va raqamli texnologiyalarni integratsiyalash xalqaro investorlarni jalb qilish, mamlakatning investitsiya reytingini oshirish va barqaror iqtisodiy o‘sishga erishishning strategik yo‘li hisoblanadi. Bugungi kunda investorlar shunchaki yuqori daromad emas, balki uzoq muddatli barqarorlik, shaffoflik va ijtimoiy ta’sirga ega loyihalarni qidirishmoqda.

Raqamli texnologiyalar ESG ko‘rsatkichlarini monitoring qilish va hisobot berishni inqilobiy darajada o‘zgartirmoqda. Sun’iy intellekt, katta ma’lumotlar tahlili, blokcheyn texnologiyasi va Internet of Things (IoT) kabi innovatsion yechimlar korxonalarga o‘zlarining ekologik izini aniq o‘lchash, energiya samaradorligini oshirish, chiqindilarni kamaytirish va resurslardan oqilona foydalanish imkonini bermoqda. Masalan, aqlli sensorlar va IoT qurilmalari yordamida ishlab chiqarish jarayonlarida havo va suv ifloslanishini real vaqt rejimida kuzatish, karbonat angidrid chiqindilarini aniq hisoblash va ekologik standartlarga muvofiqlikni ta’minlash mumkin. Raqamli platformalar orqali barcha bu ma’lumotlarni to‘plash, tahlil qilish va investorlarga tushunarli shaklda taqdim etish shaffoflikni sezilarli darajada oshiradi va ishonchni mustahkamlaydi. Bu esa o‘z navbatida xalqaro moliya institutlari va davlat fondlari tomonidan mamlakatga bo‘lgan qiziqishni kuchaytirishga xizmat qiladi.

Raqamli moliya ekosistemasining rivojlanishi yashil investitsiyalar va barqaror loyihalarni moliyalashtirishning yangi mexanizmlarini yaratmoqda. Fintech kompaniyalari va raqamli banklar ESG obligatsiyalari, yashil kreditlar va ijtimoiy ta’sirli investitsiyalarni sotish uchun innovatsion platformalar ishlab chiqmoqda. Blokcheyn texnologiyasi asosida yaratilgan raqamli tokenlar yordamida kichik va o‘rta biznes subyektlari ham yashil loyihalarni amalga oshirish uchun xalqaro bozorlardan bevosita moliyalashtirish olish imkoniyatiga ega bo‘lmoqda. Crowdfunding platformalari va peer-to-peer kreditlash tizimlari barqaror rivojlanishga yo‘naltirilgan startaplar va innovatsion loyihalar uchun yangi moliya manbalarini ochmoqda. Bundan tashqari, sun’iy intellekt algoritmlari yordamida investorlarning ESG preferensiyalariga mos keladigan loyihalarni avtomatik aniqlash va tavsiya qilish mumkin, bu esa raqamli investitsiya tajribasini yanada osonlashtiradi.

Korporativ boshqaruvda raqamli yechimlarni joriy etish ESG ning governance

ISSN: 2181-3965
VOLUME 4

komponentini kuchaytirishda muhim rol o‘ynaydi. Elektron boshqaruv tizimlari, raqamli ovoz berish platformalari va blokcheyn asosidagi korporativ yozuvlar shaffoflikni oshirish, korrupsiya xavfini kamaytirish va aksiyadorlar huquqlarini himoya qilishda samarali vosita hisoblanadi. Raqamli texnologiyalar yordamida direktorlar kengashining faoliyati, boshqaruv qarorlari va moliyaviy operatsiyalar to‘liq hujjatlashtiriladi va zarur bo‘lganda tezda tahlil qilinishi mumkin. Bu esa investorlar uchun risk-menejmenti tizimini baholash va kompaniya boshqaruvining sifatini aniqlashni osonlashtiradi. Shuningdek, raqamli audit tizimlari va avtomatlashtirilgan compliance monitoring vositalari regulyator talablarga rioya qilishni ta’minlaydi va kompaniyaning reputatsion risklarini kamaytiradi, bu esa uzoq muddatli investitsiya jozibadorligini sezilarli oshiradi.

Ijtimoiy mas’uliyat yo‘nalishida raqamli texnologiyalar korxonalarga xodimlar bilan samarali muloqot o‘rnatish, ularning farovonligini monitoring qilish va inklyuziv mehnat muhitini yaratish imkonini bermoqda. HR-tech platformalari orqali xodimlarning malakasini oshirish dasturlari, raqamli ta’lim resurslari va kasb-hunar rivojlantirish imkoniyatlari taqdim etilmoqda. Sun’iy intellekt asosidagi tizimlar ish haqini adolatli taqsimlashni ta’minlash, gender va etnik kamchiliklarni aniqlash hamda ish joyida kamsitishni oldini olishda yordam bermoqda. Raqamli sog‘liqni saqlash platformalari va tibbiy monitoring qurilmalari xodimlarning salomatligi va xavfsizligini ta’minlashga qaratilgan dasturlarni qo‘llab-quvvatlaydi. Bundan tashqari, ijtimoiy ta’sir o‘lchash platformalari korxonalarning mahalliy jamoalarga, ta’lim tizimiga va ijtimoiy rivojlanishga qo‘shgan hissasini miqdoriy ko‘rsatkichlar bilan baholash imkonini beradi, bu esa ESG hisobotlarining ishonchliligini oshiradi.

E-commerce, raqamli xizmatlar va platformali iqtisodiyotning rivojlanishi yangi biznes modellarini yaratish va barqaror rivojlanish maqsadlariga erishish uchun ulkan imkoniyatlar ochmoqda. Doiraviy iqtisodiyot tamoyillariga asoslangan raqamli platformalar mahsulotlarni qayta ishlatish, resurslarni tejash va chiqindilarni minimallashtirishni rag‘batlantirmoqda. Raqamli bozorlar mahalliy ishlab chiqaruvchilarni global bozorlarga chiqarish, eksport salohiyatini oshirish va qo‘shimcha qiymat yaratish imkonini bermoqda. Masalan, agritech platformalari fermerlarni raqamli vositalar bilan ta’minlab, hosildorlikni oshirish, suvdan samarali foydalanish va kimyoviy o‘g‘itlarni kamaytirish orqali barqaror qishloq xo‘jaligini rivojlantirishga hissa qo‘shmoqda. Transport va logistika sohasida raqamli yechimlar transport yo‘nalishlarini optimallashtirish, yoqilg‘i sarfini kamaytirish va karbonat chiqindilarini minimallashtirishga yordam bermoqda. Bunday innovatsion biznes modellari investorlar uchun ham moliyaviy jihatdan foydali, ham ekologik va ijtimoiy jihatdan mas’uliyatli loyihalarni yaratmoqda.

Raqamli infratuzilmani rivojlantirish va kiberbhavfsizlikni ta’minlash ham ESG investitsiya muhitining muhim komponentidir. Zamonaviy ma’lumotlar markazlari, bulutli texnologiyalar va 5G tarmoqlari raqamli iqtisodiyotning asosini tashkil etadi. Bu infratuzilmani barqaror energiya manbalari bilan ta’minlash, energiya samaradorligini oshirish va ekologik izni kamaytirish investitsiya jozibadorligini oshirishning ustuvor yo‘nalishlaridir. Shu bilan birga, kiberxavfsizlik va ma’lumotlarni himoya qilish zamonaviy raqamli iqtisodiyotda investorlar ishonchining asosiy omilidir. GDPR va boshqa xalqaro standartlarga muvofiq ma’lumotlarni saqlash va qayta ishlash tizimlari, blokcheyn asosidagi shifrlash texnologiyalari va AI-ga asoslangan xavflarni aniqlash tizimlari kompaniyaning ESG reytingini oshiradi. Raqamli shaffoflik va ma’lumotlar boshqaruvi bo‘yicha yuqori standartlarni qo‘llash investorlarning ishonchini qozonish va uzoq muddatli kapital oqimini ta’minlashning kalit omilidir.

Adabiyotlar sharhi. Mavzuga oid adabiyotlarni tahlil etish jarayonida ESG va raqamli iqtisodiyot asosida investitsiya jozibadorligini oshirish yo‘llari bo‘yicha dunyoning bir qancha yetakchi iqtisodchi olim va mutaxassislar tomonidan ilmiy izlanishlar olib borilgan bo‘lib. Ulardan, mamlakatimiz olimlari M.I.Sayfullaeva va D.R.Khairova o‘z tadqiqotlari ESG tamoyillarini O‘zbekiston iqtisodiyotida barqaror rivojlanish vositasi sifatida ko‘rib chiqadi. Ular fikricha, ESG nafaqat atrof-muhitni muhofaza qilish yoki ijtimoiy mas’uliyatni oshirish

mexanizmi, balki investitsiya jozibadorligini kuchaytiruvchi strategik elementdir. Mualliflar PESTEL tahlil metodini qo‘llab, qurilish sohasida ESGning investitsion samaradorlikka ta’sirini ko‘rsatadi va yagona investitsiya siyosati tarkibida ESGni joylashtirishni tavsiya qiladi. Bu yondashuv orqali mamlakatning institutsional ishonchliligi va xalqaro sarmoyadorlar uchun ochiqligi oshadi[2].

M.Isoqulova o‘z tadqiqotlari sun’iy intellekt texnologiyalari ESG tahlilining samaradorligini sezilarli darajada oshiradi deb ta’kidlanadi. Sun’iy intellekt ESG axborotlarini avtomatlashtirilgan tarzda yig‘ish, “greenwashing” holatlarini aniqlash va investitsiya risklarini oldindan baholash imkonini beradi. Shu orqali investitsion qarorlar sifati va shaffofligi mustahkamlanadi, bu esa investitsiya jozibadorligini oshiradi[3].

F.Komilova o‘z tadqiqotlari ESG ko‘rsatkichlarini yashil obligatsiyalar va barqaror moliyalashtirish kontekstida tahlil qiladi. U ESGga asoslangan moliyaviy vositalarning investorlar uchun yangi imkoniyatlar ochishini, shu jumladan barqaror obligatsiyalar bozorining jadal rivojlanishini ko‘rsatadi. Bu instrumentlar investorlarni jalb qilishda raqobatbardosh afzalliklarni shakllantiradi va investitsion oqimlarni kengaytiradi[4].

B.Urinov o‘z tadqiqotlari ESG asosida korporativ boshqaruvni kuchaytirish orqali kompaniyalarning xalqaro hamkorlik imkoniyatlarini oshirishni taklif qiladi. U ESG komponentlari orqali kredit reytinglari, korporativ imidj va investitsion jozibadorlikni yaxshilash mumkinligini, shuningdek, maxsus monitoring mexanizmlarini yo‘lga qo‘yish zarurligini ta’kidlaydi[5].

A.Mirzaraximova o‘z tadqiqotlari raqamli iqtisodiyot sharoitida investitsiya jarayonlarini tahlil qiladi va raqamli transformatsiya investitsiya jozibadorligini oshirishda muhim rol o‘ynashini bildiradi. Uning fikricha, elektron tizimlar va raqamli vositalar investitsiya oqimlarini shaffoflashtiradi, axborot asimmetriyasini kamaytiradi va xalqaro investorlar uchun ishonchlilikni oshiradi[6].

X.Axmedova o‘z tadqiqotlari strategik menejment nuqtai nazaridan ESG ko‘rsatkichlarini korxona darajasida joriy etishni taklif qiladi. U raqamli texnologiyalar yordamida resurslarni samarali boshqarish va ekologik footprintni kamaytirish orqali raqobatbardoshlikni oshirish haqida fikr bildiradi, bu esa investitsiya jozibadorligiga bevosita ijobiy ta’sir ko‘rsatadi[7].

A.Egorova o‘z tadqiqotlari ESG reytinglarining BRICS mamlakatlari kompaniyalarining bozor qiymati va risk ko‘rsatkichlariga ijobiy ta’siri aniqlangan. U ESG reytinglarining Tobin’s Q, WACC kabi investorlar e’tiborida bo‘lgan moliyaviy ko‘rsatkichlarga salbiy emas, balki ijobiy ta’sir ko‘rsatishini ko‘rsatadi, bu esa ESGni investitsiya jozibadorligini oshirishda strategik vosita sifatida qarashga asos beradi[8].

A.T.M. Omor Faruq va M.A.R. Chowdhury o‘z tadqiqotda big data texnologiyalarining ESG investitsiyalarini rivojlantirishga ta’siri o‘rganilgan. Mualliflar big data yordamida ESG ko‘rsatkichlarini chuqur va aniqlik bilan tahlil qilish investitsiya qarorlarining asosli va samarali bo‘lishini ta’minlashini, shu bilan birga sarmoyadorlar ishonchini oshirishini ta’kidlaydilar[9].

Jun Cui o‘z tadqiqotlari korporativ raqamli innovatsiyalar va Generativ sun’iy intellekt texnologiyalarining ESG performansiga ta’sirini tahlil qiladi. Tadqiqot natijalari shuni ko‘rsatadiki, raqamli innovatsiyalar ESG ko‘rsatkichlarini sezilarli darajada yaxshilaydi va shu orqali kompaniyalar investitsion jozibadorligini oshiradi[10].

Yongjia Lin va boshqalar o‘z tadqiqotlarida Xitoy kontekstida olib borilgan tadqiqotda ESG amaliyotlari va raqamli transformatsiya o‘rtasidagi o‘zaro bog‘liqlik tahlil qilingan. Natijalar shuni ko‘rsatadiki, raqamli transformatsiya kompaniyalarning investitsiya samaradorligini oshirishda ESG amaliyotlarini mustahkamlash mexanizmi bo‘lib xizmat qiladi, bu investitsiya jozibadorligini yanada oshiradi[11].

Pittawat Ueasang komsate & Solada Theanwach o‘z tadqiqotlarida biznes digitalizatsiyasi va ESG performansi o‘rtasidagi ijobiy bog‘liqlikni aniqlaydilar hamda innovatsiyaning bu aloqani kuchaytiruvchi moderator rolini ko‘rsatadilar. Bu shuni anglatadiki, investitsiya jozibadorligini oshirishda digitalizatsiya va innovatsiyani uyg‘unlashtirish zarur[12].

Hannes F. Wagner o‘z tadqiqotlari ESG va korporativ ijtimoiy mas’uliyat (CSR) integratsiyasining institutsional investorlar qarorlariga ta’sirini o‘rganadi. U ESG me’yorlari bo‘yicha yuqori reytingli kompaniyalar institutsional sarmoyadorlar tomonidan ustuvor deb hisoblanishini ta’kidlaydi, bu investitsiya jozibadorligini kuchaytiradi[13].

Kachalov va Finogenova o‘z tadqiqotlari MDH kontekstida ESG reytinglarining investitsiya jozibadorligini shakllantirishdagi rollarini tahlil qiladi, ularning tadqiqoti ESG indekslari orqali sarmoya oqimlarini jalb qilish mexanizmlarini ko‘rsatadi[14].

Maxime L.D. Nicolas va boshq o‘z tadqiqotlari ijtimoiy tarmoqlar ma’lumotlari asosida ESG obro‘ xatarining investitsiya ko‘rsatkichlariga ta’sirini ko‘rsatadi: negativ xabarlar aktsiya narxlariga salbiy ta’sir qilishi aniqlangan, bu investitsion qarorlarni shakllantirishda ESG obro‘sining rolini ko‘rsatadi[15].

Tadqiqot metodologiyasi.

ESG va raqamli iqtisodiyot asosida investitsiya jozibadorligini oshirish yo‘llari bo‘yicha dunyo olimlari tomonidan olib borilayotgan tadqiqodlarni tahlil qilish, mavzu yuzasidan barcha ma’lumotlarni to‘plash, solishtirish, mantiqiy fikrlash kabi iqtisodiy tadqiqot usullaridan foydalanildi.

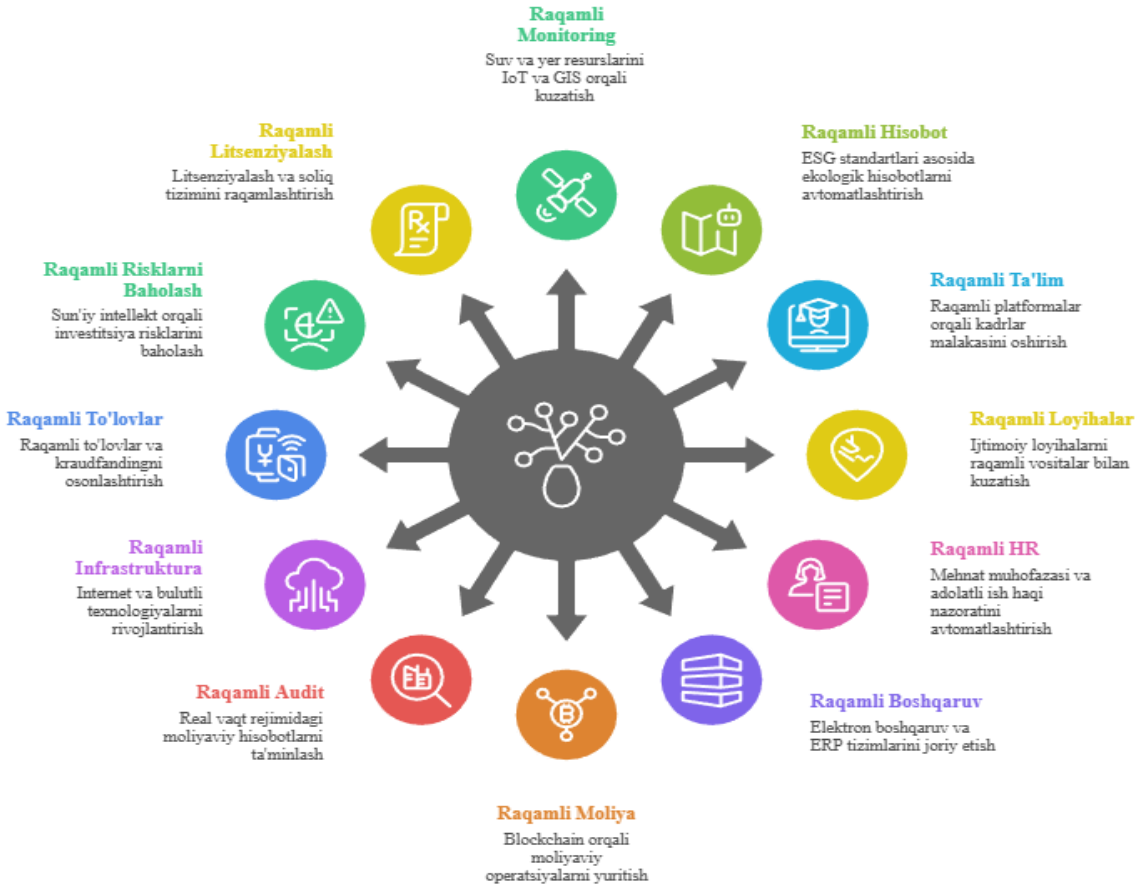
Tahlil va natijalar muhokamasi.

Hozirgi globallashuv va barqaror rivojlanish sharoitida investitsiya jozibadorligini oshirish masalasi mamlakatlar iqtisodiy siyosatining ustuvor yo‘nalishlaridan biriga aylandi. An’anaviy investitsiya omillari bilan bir qatorda ekologik barqarorlik, ijtimoiy mas’uliyat va samarali boshqaruvni qamrab oluvchi ESG tamoyillari investorlar qaror qabul qilishida muhim mezon sifatida shakllanmoqda. Shu jihatdan, ESG yondashuvi investitsiyalarni jalb etishda uzoq muddatli barqarorlikni ta’minlovchi strategik vosita hisoblanadi. Raqamli iqtisodiyotning jadal rivojlanishi investitsiya jarayonlarining mazmun va shaklini tubdan o‘zgartirmoqda. Raqamli texnologiyalar — sun’iy intellekt, katta ma’lumotlar (Big Data), blokcheyn va bulutli platformalar investitsion muhitning shaffofligi va tezkorligini oshiradi. Natijada, investorlar uchun axborotga kirish osonlashib, risklarni baholash va monitoring qilish imkoniyatlari kengayadi. Bu holat investitsiya jozibadorligini oshirishda raqamli iqtisodiyotning hal qiluvchi ahamiyatga ega ekanligini ko‘rsatadi.

O‘zbekiston Respublikasi Prezidentining 2022-yil 28-yanvardagi “2022–2026-yillarga mo‘ljallangan Yangi O‘zbekistonning taraqqiyot strategiyasi to‘g‘risida”gi PF-60-sonli Farmoni milliy iqtisodiyotni jadallashtirish, sarmoyadorlar uchun qulay sharoitlar yaratish hamda raqamli transformatsiyani chuqurlashtirishni strategik yo‘nalish sifatida belgilaydi. Xususan, Farmonda iqtisodiyotning yuqori o‘sish sur’atlarini ta’minlash, davlat organlari faoliyatini ochiqlik va shaffoflik asosida tashkil etish va “yashil iqtisodiyot” texnologiyalari orqali energiya samaradorligini oshirish kabi ustuvor maqsadlar qayd etilgan, bu esa ESG tamoyillarini joriy etishning bevosita huquqiy va siyosiy asosini yaratadi. PF-60 strategiyasi doirasida atrof-muhitni muhofaza qilish, ijtimoiy barqarorlikni ta’minlash va korporativ boshqaruvning samaradorligini oshirish orqali investorlar uchun barqaror va ishonchli muhit yaratish ko‘zda tutilgan, bu esa ESG tamoyillarini milliy darajada ilgari surish va raqamli yechimlar yordamida investitsiya jarayonlarini soddalashtirish imkonini beradi. Shuningdek, strategiyada raqamli iqtisodiyot infratuzilmasini rivojlantirish ham muhim o‘rin egallaydi, chunki zamonaviy raqamli platformalar va elektron xizmatlar orqali investitsiya jarayonlarining shaffofligi oshadi, axborot asimmetriyasi kamayadi va xalqaro investorlar bilan raqamli aloqalarni mustahkamlashga zamin yaratiladi. Raqamli transformatsiyaga asoslangan moliyaviy texnologiyalar (masalan, big data va sun’iy intellekt) investorlar uchun risklarni baholashni takomillashtiradi, “greenwashing” holatlarini oldini oladi va investitsiya jozibadorligini oshiradi. Bu esa strategiya tomonidan belgilangan milliy iqtisodiy o‘sish, yuqori texnologik sektorlarni rivojlantirish va barqaror raqamli bozor shakllantirish maqsadlariga to‘g‘ridan-to‘g‘ri xizmat qiladi, natijada O‘zbekiston investitsiya

maydonida raqobatbardosh va barqaror muhitga ega bo‘ladi.

Investitsiya jozibadorligini oshirishda ijtimoiy barqarorlik va inson kapitalining rivojlanishi ham muhim ahamiyat kasb etadi. ESG doirasida raqamli ta’lim, raqamli mehnat bozori va raqamli HR tizimlarining rivojlanishi yuqori malakali kadrlar tayyorlashga xizmat qiladi. Bu esa investitsiya loyihalarining samaradorligi va uzoq muddatli barqarorligini ta’minlab, investorlar uchun ijtimoiy risklarni kamaytiradi.



1-rasm. ESG va raqamli iqtisodiyot asosida investitsiya jozibadorligini oshirish yo‘llari[1]

Yuqoridagi rasmda konseptual model investitsiya jozibadorligini oshirishda raqamli texnologiyalarning markaziy o‘rnini yaqqol namoyon etadi. Diagrammada barcha jarayonlar yagona raqamli platforma atrofida birlashtirilgan bo‘lib, bu investitsion muhitning tizimli va uzluksiz ishlashini ta’minlaydi. Raqamli monitoring, raqamli hisobot va raqamli audit kabi elementlar orqali resurslardan foydalanish, ekologik holat va moliyaviy oqimlar real vaqt rejimida nazorat qilinadi. Natijada, investorlar uchun axborot shaffofligi oshib, investitsion qarorlar qabul qilishda noaniqliklar kamayadi. Modelda raqamli moliya, raqamli to‘lovlar va raqamli risklarni baholash mexanizmlarining integratsiyasi investitsiya jarayonlarining moliyaviy xavfsizligini kuchaytirishga xizmat qiladi. Sun’iy intellekt asosida risklarni baholash, blokcheyn texnologiyalari orqali moliyaviy operatsiyalarni yuritish va raqamli audit tizimlari investorlar uchun moliyaviy ishonchlilikni ta’minlaydi. Bu holat ayniqsa xorijiy investorlar uchun muhim bo‘lib, moliyaviy intizom va korrupsiya xavflarining kamayishi investitsiya jozibadorligini sezilarli darajada oshiradi. Inson kapitalini rivojlantirishga qaratilgan raqamli ta’lim va raqamli HR tizimlariga alohida e’tibor qaratilgani ijtimoiy (Social) komponentning ustuvorligini ko‘rsatadi. Raqamli platformalar orqali xodimlar malakasini oshirish, mehnat sharoitlarini monitoring qilish va ijtimoiy himoya mexanizmlarini avtomatlashtirish investitsiya loyihalarining

[1] Muallif tomonidan tayyorlangan.

uzoq muddatli barqarorligini ta’minlaydi. Bunday yondashuv investorlar uchun ijtimoiy risklarni kamaytiradi hamda loyiha samaradorligini oshirishga xizmat qiladi.

Raqamli ekotizim ESG tamoyillari bilan to‘liq uyg‘unlashgan holda investitsiya muhitini modernizatsiya qilishning samarali modelini ifodalaydi. Raqamli litsenziyalash, raqamli boshqaruv va raqamli loyihalar orqali davlat va xususiy sektor o‘rtasidagi hamkorlik mustahkamlanadi. Ushbu model investitsiya jarayonlarining shaffofligi, samaradorligi va barqarorligini oshirib, milliy iqtisodiyotga sifatli va uzoq muddatli investitsiyalarni jalb etish uchun mustahkam asos yaratadi.

ESG va raqamli iqtisodiyot asosida investitsiya jozibadorligini oshirish bo‘yicha xorijiy mamlakatlar tajribalari[2]

Mamlakat	ESG yo‘nalishi	Raqamli iqtisodiyot mexanizmlari	Asosiy tajriba mazmuni	Investitsiya jozibadorligiga ta’siri
Yevropa Ittifoqi	Environmental, Governance	ESG raqamli hisobot (CSRD), E-government	Majburiy ESG hisobotlari, yashil moliya va raqamli shaffoflik tizimi	Barqaror va past riskli investitsiyalar oqimi oshdi
Germaniya	Environmental	Industry 4.0, yashil texnologiyalar	Energiya samarador ishlab chiqarish va raqamli monitoring	Yashil sanoatga to‘g‘ridan-to‘g‘ri investitsiyalar ko‘paydi
Fransiya	Environmental, Social	Green bonds, raqamli moliya platformalari	Yashil obligatsiyalar orqali ekologik loyihalarni moliyalashtirish	Xalqaro “yashil” investorlar jalb qilindi
Shvetsiya	Environmental, Social	Smart-grid, raqamli energetika	Toza energiya va raqamli ekologik nazorat	Uzoq muddatli barqaror investitsiyalar ta’minlandi
AQSh	Governance, Social	FinTech, AI, Big Data	ESG reytinglar, sun’iy intellekt asosida investitsiya tahlili	Innovatsion va yuqori daromadli investitsiyalar oqimi
Kanada	Social, Governance	Raqamli ESG disclosure	Ijtimoiy mas’uliyat va ochiq korporativ boshqaruv	Investorlar ishonchi oshdi
Xitoy	Environmental	Green bonds, raqamli moliya	Yashil obligatsiyalar va davlat raqamli nazorati	Katta hajmli infratuzilmaviy investitsiyalar
Janubiy Koreya	Governance, Environmental	Smart economy, AI, IoT	Raqamli boshqaruv va ekologik innovatsiyalar	Texnologik investitsiyalar keskin oshdi
Singapur	Governance	Blockchain, Smart Government	Raqamli davlat, shaffof investitsiya muhiti	Global moliyaviy markaz sifatida jozibadorlik
Birlashgan Arab Amirliklari	Environmental, Governance	Smart city, raqamli xizmatlar	Yashil shaharlar va raqamli infratuzilma	Diversifikatsiyalangan xorijiy investitsiyalar
Norvegiya	Environmental, Social	ESG fondlar, raqamli boshqaruv	Suveren fond orqali ESG asosida investitsiya	Barqaror global investitsiya portfeli
Yaponiya	Governance, Social	Digital corporate governance	Raqamli korporativ boshqaruv va ESG integratsiyasi	Uzoq muddatli institutsional investorlar

Xorijiy mamlakatlar tajribasi shuni ko‘rsatadiki, ESG tamoyillarini milliy investitsiya siyosatiga integratsiya qilish investitsiya muhitining barqarorligini ta’minlovchi asosiy omillardan biri hisoblanadi. Yevropa Ittifoqi, Germaniya va Shvetsiya kabi davlatlarda ekologik barqarorlikka yo‘naltirilgan qat’iy talablar va majburiy ESG hisobotlari joriy etilishi investorlar uchun shaffof

[2] Muallif tomonidan tayyorlangan.

va prognoz qilinadigan muhitni shakllantirdi. Natijada, ushbu mamlakatlarda uzoq muddatli va past riskli investitsiyalar hajmi sezilarli darajada oshdi. Raqamli iqtisodiyot mexanizmlarining ESG bilan uyg‘unlashuvi investitsiya jarayonlarining samaradorligini keskin oshiradi. Xususan, Singapur, Janubiy Koreya va Yaponiya tajribasida raqamli boshqaruv, sun’iy intellekt va “smart economy” texnologiyalaridan foydalanish orqali investitsiya loyihalarini baholash, monitoring qilish va boshqarish jarayonlari optimallashtirilgan. Bu esa investorlar uchun operatsion xarajatlarning kamayishi va qarorlar aniqligining oshishiga olib kelgan.

Yashil moliya instrumentlarining keng joriy etilishi investitsiya jozibadorligini oshirishda muhim rol o‘ynamoqda. Fransiya, Xitoy va Norvegiya tajribasida yashil obligatsiyalar, ESG fondlar va ekologik loyihalarni moliyalashtirish mexanizmlari orqali katta hajmdagi kapital jalb qilinmoqda. Mazkur yondashuv nafaqat ekologik muammolarni hal etishga, balki moliya bozorlarining diversifikatsiyasiga va investorlar ishonchining mustahkamlanishiga xizmat qilmoqda. Ijtimoiy mas’uliyat va inson kapitaliga yo‘naltirilgan siyosatlar ham investitsiya jozibadorligini oshiruvchi muhim omil sifatida namoyon bo‘lmoqda. Kanada, Shvetsiya va Germaniya tajribasida raqamli ta’lim platformalari, mehnat sharoitlarini nazorat qiluvchi raqamli tizimlar hamda ijtimoiy infratuzilmaga yo‘naltirilgan investitsiyalar orqali mehnat unumdorligi oshirilgan. Bu holat investorlar uchun ijtimoiy risklarning kamayishiga va loyihalarning uzoq muddatli barqarorligiga zamin yaratgan.

Korporativ boshqaruv va shaffoflikni ta’minlash bo‘yicha ilg‘or tajribalar investitsiya muhitining sifatini belgilovchi asosiy omillardan biri ekanligi aniqlandi. AQSh, Singapur va Yaponiya misolida raqamli audit, blokcheyn texnologiyalari va ochiq korporativ hisobot tizimlari orqali korrupsiya xavflari kamaytirilgan. Natijada, ushbu mamlakatlarda institutsional va portfel investorlari uchun qulay va ishonchli investitsiya muhiti shakllangan. Xorijiy tajribalar shuni ko‘rsatadiki, ESG tamoyillari va raqamli iqtisodiyot mexanizmlarining kompleks joriy etilishi investitsiya jozibadorligini oshirishning universal modeli hisoblanadi. Mazkur model ekologik barqarorlik, ijtimoiy mas’uliyat va samarali boshqaruvni raqamli texnologiyalar bilan uyg‘unlashtirish orqali yuqori sifatli va uzoq muddatli investitsiyalarni jalb etishga xizmat qiladi. Ushbu tajribalar O‘zbekiston va boshqa rivojlanayotgan mamlakatlar uchun milliy investitsiya siyosatini takomillashtirishda muhim nazariy va amaliy ahamiyatga ega.

ESG tamoyillari va raqamli iqtisodiyotning integratsiyasi investitsiya muhitini kompleks ravishda takomillashtirish imkonini beradi. Raqamli monitoring va ESG hisobotlari orqali ekologik va ijtimoiy ko‘rsatkichlarning real vaqt rejimida baholanishi investitsiya loyihalarining ochiqligini ta’minlaydi. Bunday integratsiya investorlar ishonchini mustahkamlab, moliyaviy va no-moliyaviy risklarni sezilarli darajada kamaytiradi. Shu bois, mazkur yondashuv zamonaviy investitsiya siyosatining muhim tarkibiy qismi hisoblanadi. Ayniqsa, rivojlanayotgan mamlakatlar uchun yuqori hisoblanadi. ESG va raqamli iqtisodiyot asosida investitsiya muhitini modernizatsiya qilish orqali institutsional kamchiliklar, boshqaruvdagi nomukammalliklar va shaffoflik yetishmasligi kabi muammolarni bartaraf etish mumkin. Raqamli boshqaruv va elektron davlat xizmatlari xorijiy investorlar uchun qulay biznes muhitini yaratib, to‘g‘ridan-to‘g‘ri investitsiyalar oqimini oshirishga xizmat qiladi.

Xulosa va takliflar

Tadqiqot natijalari shuni ko‘rsatadiki, ESG tamoyillarini investitsiya siyosatiga integratsiya qilish investitsiya jozibadorligini oshirishning zamonaviy va barqaror mexanizmi hisoblanadi. Ekologik barqarorlik, ijtimoiy mas’uliyat va samarali korporativ boshqaruvga asoslangan yondashuv investorlar uchun risklarni kamaytirib, uzoq muddatli kapital oqimini ta’minlaydi. Xususan, ESG mezonlariga mos keladigan iqtisodiy muhit xorijiy investorlar tomonidan ishonchli va prognoz qilinadigan bozor sifatida baholanadi.

Raqamli iqtisodiyot mexanizmlarining rivojlanishi investitsiya jarayonlarining shaffofligi va samaradorligini tubdan oshirmoqda. Raqamli monitoring, elektron boshqaruv, sun’iy intellekt va katta ma’lumotlar asosida investitsiya loyihalarini baholash va boshqarish imkoniyatlari

kengaymoqda. Bu esa investitsiya muhitida byurokratik to‘siqlarni qisqartirib, investorlar uchun qulay va tezkor qaror qabul qilish sharoitini yaratadi.

ESG va raqamli iqtisodiyotning uyg‘unlashuvi investitsiya jozibadorligini oshirishda sinergetik samara beradi. Mazkur yondashuv nafaqat iqtisodiy samaradorlikni, balki ekologik va ijtimoiy barqarorlikni ham ta’minlaydi. Natijada, investitsiya loyihalari yuqori sifatli, innovatsion va uzoq muddatli bo‘lib, milliy iqtisodiyotning raqobatbardoshligini oshirishga xizmat qiladi. Shu bois, ushbu yo‘nalish investitsiya siyosatini takomillashtirishda strategik ahamiyat kasb etadi.

Yuqoridagi xulosalardan kelib chiqib, ESG tamoyillari va raqamli iqtisodiyot mexanizmlarini investitsiya muhitiga samarali joriy etish investitsiya jozibadorligini oshirishning muhim sharti ekanligi ayon bo‘ladi. Shu bilan birga, mazkur yondashuvni amaliyotga tatbiq etish tizimli, bosqichma-bosqich va institutsional choralarni talab etadi. Ayniqsa, normativ-huquqiy bazani takomillashtirish, raqamli infratuzilmani rivojlantirish va ESG standartlarini joriy etish orqali investitsion muhitni yanada yaxshilash mumkin. Shu munosabat bilan, quyidagi chora-tadbirlarni amalga oshirish maqsadga muvofiq hisoblanadi.

1. Milliy ESG strategiyasini ishlab chiqish, unda investitsiya siyosati, sanoat va moliya sohalarida ESG mezonlarining aniq talablari belgilanishi lozim.
2. Majburiy ESG hisobot tizimini bosqichma-bosqich joriy etish, yirik va o‘rta korxonalar uchun yagona raqamli ESG reporting platformasini yaratish zarur.
3. Raqamli investitsiya monitoring tizimini shakllantirish, investitsiya loyihalarining ekologik, ijtimoiy va moliyaviy ko‘rsatkichlarini real vaqt rejimida kuzatish imkonini berish.
4. Yashil moliya instrumentlarini rivojlantirish, xususan, yashil obligatsiyalar, ESG fondlar va barqaror moliyalashtirish mexanizmlarini kengaytirish.
5. Raqamli litsenziyalash va ruxsatnoma tizimini to‘liq avtomatlashtirish, investitsiya loyihalarini boshlashdagi byurokratik to‘siqlarni kamaytirish.
6. Sun’iy intellekt asosida investitsiya risklarini baholash tizimlarini joriy etish, investorlar uchun aniq va ishonchli tahliliy ma’lumotlar bazasini yaratish.
7. Blockchain texnologiyalarini moliyaviy operatsiyalarda qo‘llash, investitsiya bitimlarining shaffofligi va xavfsizligini ta’minlash.
8. Raqamli audit va moliyaviy nazorat tizimlarini rivojlantirish, korrupsiya va moliyaviy suiiste’mollik xavfini kamaytirish.
9. Raqamli ta’lim va ESG kompetensiyalarini rivojlantirish, investitsiya sohasi mutaxassislarini ESG va raqamli iqtisodiyot bo‘yicha tayyorlash.
10. Inson kapitaliga yo‘naltirilgan investitsiyalarni rag‘batlantirish, raqamli HR va mehnat monitoring tizimlarini keng joriy etish.
11. E-government xizmatlarini kengaytirish, investorlar uchun “yagona darcha” tamoyili asosida raqamli xizmatlar ko‘rsatish.
12. Hududiy investitsiya jozibadorligini oshirish, raqamli infratuzilma va ESG talablariga mos maxsus iqtisodiy zonalarni rivojlantirish.
13. Xalqaro ESG reytinglari bilan integratsiyani kuchaytirish, milliy kompaniyalarni global ESG baholash tizimlariga kiritish.
14. Davlat-xususiy sheriklik (DXSh) loyihalarida ESG talablarini majburiy joriy etish, barqaror infratuzilma loyihalarini rivojlantirish.
15. ESG va raqamli iqtisodiyot bo‘yicha doimiy monitoring va baholash mexanizmini yaratish, investitsiya siyosatining samaradorligini muntazam tahlil qilib borish.

Foydalanilgan adabiyot ro‘yxati:

1. O‘zbekiston Respublikasi Prezidentining “2022-2026-yillarga mo‘ljallangan Yangi O‘zbekistonning taraqqiyot strategiyasi to‘g‘risida”gi PF-60-sonli Farmoni, 2022-yil 28-yanvar. https://lex.uz/docs/5841063
2. Sayfullaeva M.I., Khairova D.R. ESG prinsiplari milliy iqtisodda barqarorlik vositasi // Iqtisodiyot Jurnali. – 2023.

3. Isoqulova M. Sun’iy intellekt yordamida ESG tahlili va investitsiyalar // Yashil Iqtisodiyot Taraqqiyot. – 2023.
4. Komilova F.S. Yashil iqtisodiyot va ESG moliyalashtirish yondashuvlari // Scientific Journal. – 2023.
5. Urinov B.N. Korporativ boshqaruvda ESGning strategik ahamiyati // Scientific Journal. – 2023.
6. Mirzaraximova A.A. Raqamli iqtisodiyot va investitsiyalar // Global Conferences. – 2023.
7. Axmedova X. ESG va yashil strategik boshqaruv // innoist.uz. – 2023.
8. Egorova A. ESG Reytinglarning investitsiya jozibadorligiga ta’siri // Korparativ Moliya Tadqiqotlari. – 2023.
9. Omor Faruq A.T.M., Chowdhury M.A.R. Big Data va ESG investitsiyalar // arXiv. – 2023.
10. Cui J. Raqamli innovatsiyalar va ESG performansi // arXiv. – 2023.
11. Lin Y., et al. ESG, DT va investitsiya samaradorligi // ScienceDirect. – 2023.
12. Ueasangkomsate P., Theanwach S. Digitalizatsiya va ESG performans // ThaiJo. – 2023.
13. Wagner H.F. ESG, CSR va institutsional investitsiyalar // arXiv. – 2023.
14. Kachalov D., Finogenova Y. ESG reytinglar orqali jozibadorlik // Inlibrary. – 2023.
15. Nicolas M.L.D., et al. ESG obro‘ xatarining investitsiya ta’siri // arXiv. – 2023.

ISSN: 2181-3965
VOLUME 4

АСОСИЙ КАПИТАЛГА ИНВЕСТИЦИЯЛАРНИ МОЛИЯЛАШТИРИШНИНГ НАЗАРИЙ АСОСЛАРИ, МАНБАЛАРИ, УСУЛЛАРИ

Хошимов Собир Муртазаевич

Иқтисодиёт фанлари бўйича фалсафа доктори(PhD) Баҳолаш иши ва инвестициялар кафедраси доценти Тошкент давлат иқтисодиёт университети
E-mail: sobirhosimov7@gmail.com
ORCID:0000-0002-2845-0201

Аннотация. Мақолада асосий капиталга инвестицияларни молиялаштиришнинг назарий жиҳатлари, молиялаштириш манбалари ва усуллари ўрганилган, инвестицияларни молиялаштиришнинг макроиқтисодий ва микроиқтисодий даражада хусусиятлари, иқтисодиётни ривожлантиришдаги аҳамиятига эътибор қаратилган. Бундан ташқари, асосий капиталга инвестицияларни молиялаштириш манбалари ва усулларини такомиллаштиришга оид хулосалар қилиниб, тегишли тартибда хулоса ва тавсиялар берилган.

Калит сўзлар: инвестиция, капитал, миллий даромад, ялпи ички маҳсулот, эгри солиқлар, лизинг, селенг, венчур.

ТЕОРИТИЧЕСКИЕ ОСНОВЫ, ИСТОЧНИКИ И МЕТОДЫ ФИНАНСИРОВАНИЯ ИНВЕСТИЦИЙ В ОСНОВНОЙ КАПИТАЛ

Хошимов Сабир Муртазаевич

доктор философии в области экономики (PhD), доцент кафедры оценочное дело и инвестиции Ташкентский государственный экономический университет
E-mail: sobirhosimov7@gmail.com
ORCID:0000-0002-2845-0201

Аннотация. В статье рассматриваются теоретические аспекты финансирования инвестиций в основной капитал, источники и методы финансирования, макро и микроэкономические характеристики финансирования инвестиций, его значение в развитии экономики. Сделаны выводы относительно совершенствования источников и методов финансирования инвестиций в основной капитал, даны соответствующие выводы и рекомендации.

Ключевые слова: инвестиция, капитал, национальный доход, валовой внутренний продукт, косвенные налоги, лизинг, селенг, венчур.

THEORETICAL BASIS, SOURCES AND METHODS OF FINANCING INVESTMENTS IN FIXED CAPITAL

Khoshimov Sabir Murtazaevich

Doctor of Philosophy in Economics (PhD), Associate Professor of the Department

of Appraisal and Investments at
Tashkent State the University of Economics
E-mail: sobirhosimov7@gmail.com
ORCID:0000-0002-2845-0201

Abstract. This article examines the theoretical aspects of financing fixed capital investments, sources and methods of financing, the macro- and microeconomic characteristics of investment financing, and its importance in economic development. Conclusions are drawn regarding improving the sources and methods of financing fixed capital investments, and corresponding conclusions and recommendations are provided.

Keywords: investment, capital, national income, gross domestic product, indirect taxes, leasing, selenium, venture.

Кириш

Миллий ва жаҳон иқтисодиёти ривожланишининг замонавий шароитида ҳар қандай мамлакат иқтисодиётнинг барқарор ривожланиши, хўжалик юритувчи субъектларнинг муваффақиятли фаолият юритиши кўп жиҳатдан унинг инвестицион фаолияти билан боғлиқ.

Жаҳонда маҳсулот ва хизматларга бўлган умумий талабнинг ортиши, технологияларнинг тезкор ўзгариб бориши, рақобат муҳитининг кучайиши ҳамда бозор талабларининг динамик тус олиши шароитида асосий капиталга самарали инвестиция киритиш масаласи ҳеч қачонгидан кўра долзарб аҳамият касб этмоқда. Асосий капиталга инвестицияларнинг моҳияти ва аҳамиятини тўғри англаш, айниқса молиялаштириш манбалари ва усулларини оптимал қўллаш ўз навбатида ишлаб чиқариш жараёнларини оптималлаштириш, корхонанинг рақобатбардошлигини ошириш билан бирга, бутун иқтисодиётнинг барқарор ривожланишига ҳам хизмат қилади.

Сўнгги йилларда инвестицияларни молиялаштириш масаласи ҳукуматнинг доимий диққат марказида бўлиб келмоқда. Бу кўп қиррали масаланинг турли жиҳатлари маҳаллий ва хорижий олимлар ҳамда мутахассислар томонидан амалга оширилган кенг кўламли тадқиқотларда ўз ифодасини топган. Аксарият бундай тадқиқотлар саноат соҳаси даражасида ўтказилган ва ҳозирги кунда ҳам давом этмоқда. Иқтисодий ривожланишда асосий капиталга инвестициялар алоҳида ўрин тутади. Чунки уларсиз хўжалик юритувчи субъектларнинг асосий ишлаб чиқариш активларини янгилаш ва кенгайтириш имкони бўлмайди. Замонавий бозор шароитида инвестицияларнинг етарли ҳажми технологик тараққиётни рағбатлантиради, ишлаб чиқаришнинг сифат ва миқдор кўрсаткичларини яхшилайди.

Бундан ташқари, барқарор иқтисодий ўсиш орқали аҳоли фаровонлигини таъминлаш мақсадида “Ўзбекистон-2030” стратегиясида “мамлакатимизда 250 миллиард долларлик инвестицияларни ўзлаштириш, жумладан 110 миллиард доллар хорижий инвестициялар ва 30 миллиард доллар давлат-хусусий шериклик доирасидаги инвестицияларни жалб қилиш, умумий қиймати 150 миллиард долларлик 500 дан зиёд стратегик аҳамиятига эга бўлган технологик ва инфратузилмавий лойиҳаларни амалга ошириш, барча иқтисодий зоналарда зарур инфратузилмадан (йўл, электр энергияси, сув ва оқова тизими) узлуксиз фойдаланиш имкониятларини яратиш”[1]каби вазифалар белгиланган.

Ушбу мавзунинг долзарблиги, аввало, мамлакатда экспорт салоҳиятини ошириш, юқори технологик лойиҳаларни амалга ошириш учун инвесторлар учун янада қулай шарт-шароитлар яратиш зарурати билан боғлиқ. Шунингдек, ишлаб чиқариш ва хизматлар соҳаси, айниқса инфратузилма тармоқларида асосий фондларни янгилаш, модернизация қилиш ва янгидан шакллантириш жараёнларида асосий капиталга йўналтирилган инвестицияларни самарали молиялаштириш масалалари катта аҳамият касб этади.

Шу боис асосий капиталга йўналтирилган инвестицияларни молиялаштириш манбалари ва усулларининг илмий-назарий асосларини ўрганиш, шу жумладан бу борада

ISSN: 2181-3965
VOLUME 4

турли иқтисодчи олимларнинг илмий қараш va ёндошувларини қиёсий таҳлил қилиш долзарб вазифалардан бири ҳисобланади.

Адабиётлар шарҳи

Жаҳон иқтисодчи олимларидан классик иқтисодиёт намоёндалари А.Смит, Д.Рикардо ва У.Петти, шунингдек П.Самуэльсон, Ю.Фишер ва бошқаларнинг асарларида молия ресурслари ва механизмлари, жумладан инвестицияларнинг илмий-назарий ва услубий асослари кенг тадқиқ этилган ва ишлаб чиқилган.

Инвестицияларни молиялаштириш масалалари МДҲ давлатлари олимларидан “В.В.Ковалёв, Ж.М.Росенберг, В.М.Шеремет”[2] ва бошқалар илмий тадқиқотларида ҳам кузатиш мумкин.

Тадқиқотнинг назарий ва методологик асослари инвестиция жараёни ва инвестицияларни молиялаштиришнинг назарий ва амалий жиҳатларида илмий тадқиқотлар олиб борган маҳаллий олимлардан “Д.Ғ. Ғозибеков, Н. Ғ. Каримов, Б.К.Тўхлиев”[3] ва бошқаларни келтириш мумкин.

Ушбу мавзудаги асосий тушунча “инвестицияларни молиялаштириш манбаси” тушунчасидир. Шу билан бирга, ҳозирги кунга қадар иқтисодий адабиётларда унинг таърифига ягона ёндашув мавжуд эмас.

Инвестицион фаолиятни ресурслар билан таъминлаш масалаларига бағишланган иқтисодий адабиётларни таҳлил қилиш “инвестицияларни молиялаштириш манбаи” атамасини аниқлашнинг учта асосий ёндашувини аниқлашга имкон беради: макроиқтисодий ёндашув, микроиқтисодий ёндашув ва ушбу атама унга эгалик ҳуқуқи орқали ошкор қилинадиган ёндашув. Биринчи ёндашувга (макроиқтисодий) кўра, “инвестицияларни молиялаштириш манбаи” сифатида миллий даромад жамғармаси тушунилади. Бу ёндашув тарафдорлари “В.И. Букато, М.Х. Лапидус, Г.П. Подшиваленко, Д.С. Моляков”[4] ва бошқалардир.

Иккинчи ёндашув (микроиқтисодий) билан боғлиқ таърифлар кўпроқ амалий, “моддий” хусусиятга эга ва биринчи навбатда “инвестицияларни молиялаштириш манбалари” атамасини маълум бир хусусият ёки таснифга мос келадиган ўзига хос актив сифатида очиб беришга қаратилган. Бундай таърифлар инвестиция фаолиятини молиялаштириш манбаларини биринчи навбатда инвестиция ресурслари бўлган пул маблағлари ёки (аниқроғи) фойда кўринишидаги пул маблағлари, амортизация ажратмалари, банк кредитлари, бюджет маблағлари ва бошқалар сифатида кўриб чиқади. Бу ёндашувга амал қилган олимлардан “А.Б.Борисов, С.В.Валдайцев, П.П.Воробъёв, И.В.Сергеев, И.И Веретенникова ва В.В. Яновскийларни”[5]мисол келтириш мумкин.

“Инвестицияларни молиялаштириш манбаси” атамасини очишга учинчи ёндашув уни мулк ҳуқуқи орқали кўриб чиқишга асосланади. “Ушбу ёндашувга мувофиқ, инвестицияларни молиялаштириш манбалари ўз маблағлари, қарз маблағлари ва жалб қилинган маблағлардир”[6]. Юқорида қайд этилган муаллифларнинг ишларини таҳлил қилиш шуни кўрсатдики, биринчи иккита ёндашув ўрганилаётган концепциянинг турли нуқтаи-назарлардан муҳим хусусиятини таъминлашга қаратилган: биринчи ҳолда, бутун иқтисодиёт, иккинчидан, иқтисодий субъект, бу уларнинг сўзсиз устунлиги. Бироқ, бизнинг фикримизча, юқорида келтирилган таърифлар аниқлаштиришни талаб қилади.

Тадқиқот методологияси

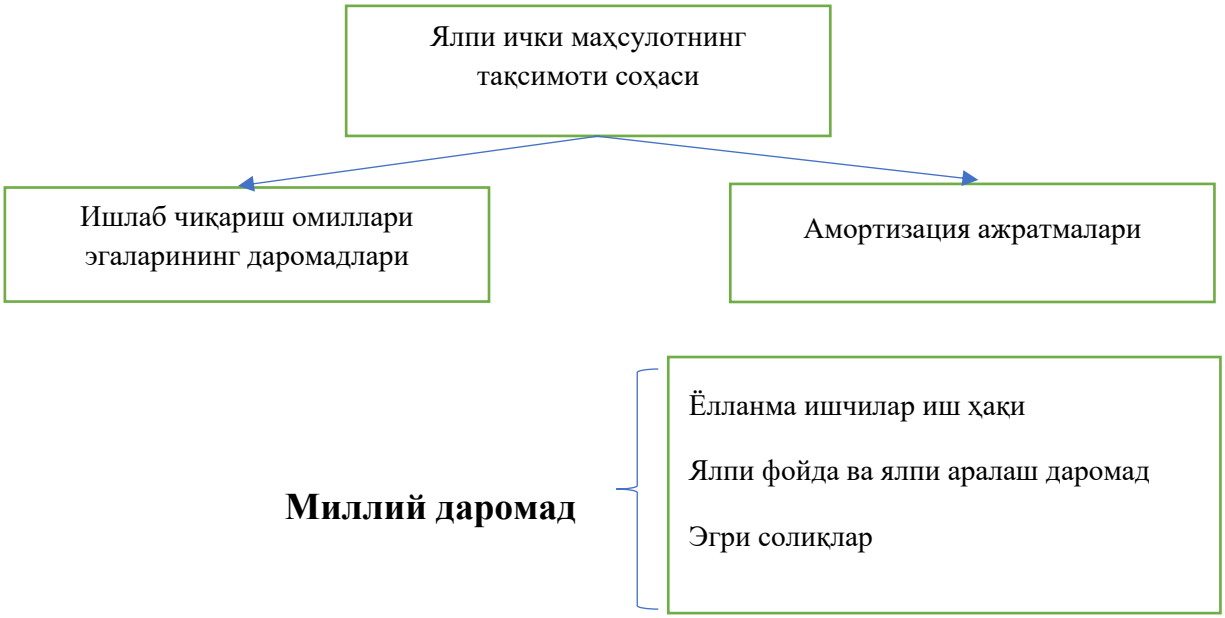
Мазкур мақолада асосий капиталга инвестицияларни молиялаштириш манбалари, усуллари ва хусусиятлари таҳлилини амалга оширишда таққослама таҳлил, қиёслаш, илмий абстракциялаш, анализ, синтез каби тадқиқот усулларидан фойдаланилган.

Таҳлил ва натижалар

Макроиқтисодий назариянинг тамойиллари ва ёндашувларига мувофиқ миллий маҳсулот инвестицияларни молиялаштиришнинг асосий манбаи сифатида белгиланиши мумкин. Миллий маҳсулотнинг реал статистик ўлчови учун асосий макроиқтисодий кўрсаткич ялпи ички маҳсулот бўлиб, уни такрор ишлаб чиқариш жараёнининг исталган

босқичида аниқлаш мумкин. Ишлаб чиқариш босқичидаги ЯИМ маълум вақт давомида маълум бир мамлакат ҳудудида ишлаб чиқарилган маҳсулот ва хизматларнинг қиймати сифатида белгиланади. Инвестицияларни молиялаштириш манбаларини таҳлил қилиш учун тақсимлаш ва истеъмол соҳасидаги ЯИМ таърифларини кўриб чиқиш зарур.

“Тақсимот соҳасидаги ялпи ички маҳсулот хўжалик юритувчи субъектларнинг маълум бир даврдаги барча бирламчи даромадлари ва моддий харажатлари йиғиндиси сифатида аниқланади”[7]. Айланманинг ушбу босқичида ЯИМни ҳисоблашда уни икки компонент билан ифодалаш мумкин (1-расм).



1-расм. Тақсимот бўйича ялпи ички маҳсулот[3]

Миллий даромад – мамлакат иқтисодиётидаги инвестиция ресурсларининг асосий манбаидир, товар ишлаб чиқариш контекстида қиймат жиҳатидан янги яратилган қийматни ифодалайди. Миллий даромадни ҳисоблашнинг услубий асоси ишлаб чиқариш омиллари назарияси бўлиб, унга кўра миллий даромад меҳнат ва мулкдан олинадиган даромадлар йиғиндисидир. У иш ҳақи, саноат ва тижорат фойдаси, фоиз ва ер рентасига бўлинади. Миллий даромад тушунчаси ҳар қандай фаолиятдан (ишлаб чиқариш ва ноишлаб чиқаришдан) олинган барча даромадларнинг йиғиндисига асосланади.

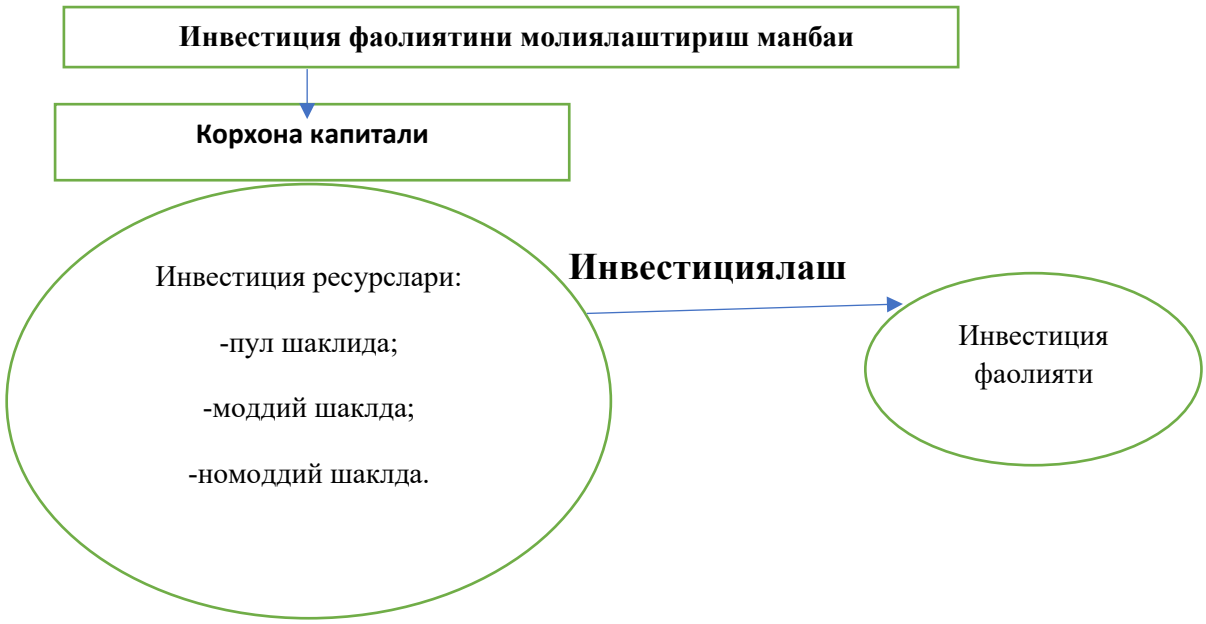
Инвестицияларни молиялаштиришнинг иккинчи манбаи - миллий даромаддан фарқли ўлароқ, янги яратилган қиймат эмас, балки ўтган меҳнат натижасида шаклланган истеъмол қилинган ресурсларнинг ўтказилган қиймати бўлган ЯИМнинг бир қисми. ЯИМнинг бу қисми амортизация ажратмаларидан иборат бўлиб, улар инвестиция мақсадларида ҳам ишлатилиши мумкин.

Инвестицияларни молиялаштиришнинг учинчи манбаи давлатнинг бирламчи даромадини ифодаловчи эгри солиқлардир. Эгри солиқларнинг тақсимланиш соҳасидаги ЯИМ таркибига киритилиши ишлаб чиқарилган ва тақсимланган ЯИМ ўртасидаги тенгликни таъминлаш зарурати билан боғлиқ (ишлаб чиқариш соҳасидаги ЯИМ эгри солиқлар суммасини ҳисобланган ҳолда, товарлар ва хизматлар нархлари орқали ўз ичига олади). Эгри солиқларнинг давлат харажатлари учун фойдаланилмаган қисмигина инвестицияларни молиялаштиришнинг потенциал манбаи ҳисобланиши мумкин.

[3] Муаллиф ишланмаси.

ISSN: 2181-3965
VOLUME 4

Микроиқтисодий ёндашув доирасида “молиялаштириш манбаси” атамасини ўрганишга ўтсак, тадбиркорлик субъектларининг инвестиция фаолиятини ресурслар билан таъминлаш асосларини ўрганиш зарур кўринади. Хўжалик юритувчи субъект фаолиятининг ҳар қандай йўналишини амалга оширишнинг асосий шарти - бу етарли ресурс таъминотининг мавжудлиги. Хўжалик юритувчи субъектнинг инвестиция фаолиятига келсак, уни ресурс билан таъминлашнинг асосини инвестиция ресурслари ташкил этади. Нафақат инвестициялар, балки хўжалик юритувчи субъектнинг барча хўжалик фаолиятининг самарадорлик даражаси кўп жиҳатдан ушбу ресурсларнинг шаклланиш хусусиятига боғлиқ. Юқоридагиларни ҳисобга олган ҳолда «инвестиция ресурси» ва «капитал» тушунчаларининг «молиялаштириш манбаи» атамаси билан ўзаро боғлиқлигини қуйидагича кўрсатиш мумкин (2-расм).



2-расм. “Инвестиция ресурси", “капитал”, “молиялаштириш манбаи” тушунчаларининг ўзаро боғлиқлиги[4].

Асосий капиталга инвестицияларни молиялаштириш - корхоналарнинг бино-иншоотлар, ускуналар, техника, янги технологиялар, инфратузилма объектлари каби узоқ муддатли активларни харид қилиш ёки яратиш учун маблағ топиш жараёнидир. Асосий капиталга йўналтирилган инвестициялар иқтисодиётнинг реал секторини модернизация қилиш, ишлаб чиқариш қувватларини янгилаш ва кенгайтириш, рақобатбардош маҳсулот ишлаб чиқаришни таъминлаш каби бир қатор стратегик вазифаларни амалга оширишда ҳал қилувчи роль уйнайди. Шу боис ушбу инвестицияларни молиялаштириш манбаларини чуқур ўрганиш мамлакат иқтисодий сиёсатини самарали шакллантиришда муҳим аҳамиятга эга (1-жадвал).

1-жадвал

Асосий капиталга инвестицияларни молиялаштиришнинг манбалари тавсифи[5]

Таснифий белгиси	Молиявий манбаларнинг таркибий элементлари
1. Келиб чиқиш манбаларига кўра	*Макродаражада:* Ички манбалар – давлат бюджети ва бюджетдан ташқари жамғармалардан молиялаштириш, аҳоли жамғармалари, корхоналар маблағлари, тижорат банклари кредитлари ва бошқа қарз маблағлари.

[4] Муаллиф ишланмаси.
[5] Муаллиф ишланмаси.

	Ташқи манбалар – хорижий инвестициялар, ҳалқаро кредитлар ва бошқа қарз маблағлари
	Микродаражада: Ички манбалар – корхона фойдаси, амортизатция ажратмалари, корхона мулкдорлари инвестициялари. Ташқи манбалар – давлат томонидан молиялаштириш, инвестицион кредитлар, қимматли қоғозлар чиқариш эвазига жалб қилинадиган маблағлар.
2. Мулкий муносабатларига кўра	Хўжалик юритувчи субъектларнинг ўз молиявий ресурслари (фойда, амортизация ажратмалари, фуқаролар ва юридик шахсларнинг нақд пул жамғармалари, суғурта компаниялари маблағлари); Жалб қилинган ресурслар (юридик шахсларнинг акциялар, облигациялар сотишдан олинган маблағлари, меҳнат жамоалари аъзолари, фуқаролар пайлари ва бошқа бадалларини сотишдан олинган маблағлар); Қарз маблағлари (банклар ва бошқа кредит ташкилотларининг кредитлари; облигациялар чиқариш; солиқ инвестиция кредити; инвестицион лизинг; инвестицион кредитлаш).
3. Мулкчилик турларига кўра	Давлат инвестиция ресурслари (бюджет ва бюджетдан ташқари фондлар маблағи, давлат қарз маблағлари, давлат корхоналари маблағлари, давлатга қарашли мулк ва ҳ.); Хусусий инвестициялар (хусусий юридик ва жисмоний шахслар маблағлари); Хорижий инвестициялар ва кредитлар (Хорижий давлатлар инвестиция ва кредитлари, ҳалқаро молиявий ташкилотлар кредитлари ва бошқа маблағлари, трансмиллий корпорациялар маблағлари, хорижий юридик ва жисмоний шахслар маблағлари).
4. Марказлашув даражасига кўра	Марказлашган инвестициялар (давлат бюджети ва бюджетдан ташқари жамғармалар маблағлари, давлат кафолати остида жалб қилинган кредитлар). Марказлашмаган инвестициялар (корхона маблағлари, аҳоли маблағлари, тўғридан-тўғри ва бошқа кафолатланмаган кредитлар, тижорат банклари кредитлари, тўғридан-тўғри хорижий инвестициялар).

Асосий капиталга инвестицияларни молиялаштириш манбаларини илмий-назарий ва амалий жиҳатдан ўрганиш мамлакат иқтисодий ривожининг барқарорлиги ва жадаллиги учун муҳим аҳамиятга эга. Самарали молиялаштириш сиёсати: технологик янгиланиш, ишлаб чиқариш ҳажмини ошириш, янги иш ўринларини яратиш, макроиқтисодий барқарорликни таъминлаш каби стратегик мақсадларни амалга оширишда ҳал қилувчи омил ҳисобланади.

Асосий капиталга инвестицияларни молиялаштириш усуллари деганда инвестиция жараёнини молиялаштириш учун инвестиция ресурсларини жалб қилишнинг махсус механизмлари тушунилади. Молиялаштириш усуллари - инвестицияларни амалга оширишда маблағни қандай шаклда, қай тарзда, қандай шартлар асосида жалб қилиш ёки ишлатишни англатади. Яъни, усул молия ресурсларини фаоллаштириш механизми. Инвестицион фаолиятни молиялаштиришнинг қуйидаги усуллари ажратилади: ўз-ўзини молиялаштириш, акционер капитали эвазига молиялаштириш, бюджетдан молиялаштириш, кредит молиялаштириш, лизинг молиялаштириш, селенг молиялаштириш, аралаш молиялаштириш, венчур молиялаштириш, краудлендинг, лойиҳавий молиялаштириш ва синдикат кредитлаш.

Инвестицияларни молиялаштириш манбалари ва усулларини назарий ва амалий жиҳатдан фарқли томонлари қуйидаги жадвалда берилган (2-жадвал).

2-жадвал

Инвестицияларни молиялаштириш манбалари ва усулларини фарқли томонлари[6]

Хусусиятлари	**Молиялаштириш манбалари**	**Молиялаштириш усуллари**
Моҳияти	Маблағ қаердан келиши	Маблағ қандай тарзда жалб қилиниши ва ишлатилиши
Йўналиши	Келиб чиқиш манбаи	Маблағни жалб қилиш механизми
Функцияси	Молиявий ресурсларини таъминлайди	Ресурсларни амалга ошириш усулини белгилайди
Табиати	Ички ва ташқи манбалар	Қарз, улушли, лизинг, лойиҳа воситалари
Масаласи	Капиталнинг манбалари	Капитални қандай фойдаланиш

Демак, манба капиталнинг қаердан келишини англатса, усул капитал қандай йўл билан жалб қилиниши ёки сарфланишини билдиради. Уларнинг фарқини тўғри тушуниш инвестиция сиёсатини тўғри режалаштириш, корхоналарнинг молиявий стратегиясини белгилаш ва иқтисодий ўсишни таъминлашда ҳал қилувчи омил ҳисобланади.

Хулоса.

Асосий капиталга инвестициялар мамлакат иқтисодий-ижтимоий тараққиётида муҳим аҳамиятга эга экан, албатта ушбу инвестицияларни молиялаштириш манбалари ва усулларини ҳам назарий ва ҳам амалий тарафларини доимий ўрганиб бориш лозим. Макроиқтисодий даражада асосий капиталга инвестициялар асосан марказлашган ва марказлашмаган манбалар ҳисобидан молиялаштирилади. Охирги йилларда мамлакатда марказлашмаган молиялаштириш манбалари улуши ортиб бормоқда ва бу ҳолатни ижобий баҳолаш мумкин. Микроиқтисодий даражада корхоналарда инвестицияларни молиялаштириш ўз маблағлари, қарз маблағлари ва жалб қилинган маблағлар ҳисобидан амалга оширилади. Асосий капиталга инвестицияларни молиялаштириш манбалари ва усулларини назарий ва амалий жиҳатдан атрофлича ўрганиш, тадқиқ қилиш, янги манбалар ва усулларни қўллаш юзасидан қуйидаги таклиф ва тавсияларни беришимиз мумкин: инвестицияларни молиялаштириш манбалари ва усулларини назарий жиҳатларини хорижий ва маҳаллий олимлар илмий тадқиқотларини солиштириш, қиёслаш орқали таҳлил қилиш; ривожланган ва ривожланаётган мамлакатлар мисолида асосий капиталга инвестицияларни молиялаштиришнинг амалий жиҳатларини ўрганиш; инвестицияларни молиялаштириш манбаларини диверсификация қилиш; замонавий молиялаштириш усулларидан фойдаланиш; инвестиция муҳитини яхшилаш; самарадорликни тўғри баҳолаш; ушбу соҳадаги илмий тадқиқотларни рағбатлантириш масалаларини кучайтириш лозим.

Фойдаланилган адабиётлар

16. Ўзбекистон Республикаси Президентининг 11 сентябр 2023 йилдаги ПФ-158 “Ўзбекистон-2030” стратегияси тўғрисидаги Фармони. (https://lex.uz/ru/docs/6600404).

17. Ковалев В.В. Введение в финансовый менеджмент. – М.: Финансы и статистика, 2007. – 763 с.

18. G‘ozibekov.D.G‘. Investitsiyalarni moliyalashtirish masalalari. T. “Moliya”. 2003.-B. 45., Каримов Н.Г. Иқтисодий интеграциялашув шароитида инвестицияларни молиялаштиришнинг бозор механизмларини жорий этиш муаммолари: 08.00.07 – “Молия, пул муомаласи ва кредит. Иқтисод фанлари доктори илмий даражасини олиш учун ёзилган диссертацияси./ЎзР Банк-молия академияси . – Т., 2007. – 235 б.); Тўхлиев Б.К.

[6] Муаллиф ишланмаси.

ISSN: 2181-3965
VOLUME 4

Инвестицияларни молиялаштириш механизмларини такомиллаштириш. Иқтисодиёт фанлари доктори (Doctor of Science) диссертацияси автореферати.Т.,2021й.

19. Букато В.И., Лапидус М.Х. Финансирование технического перевооружения и реконструкции предприятий. – М.: Финансы и статистика, 1989. – 204 с., Игошин Н.В. Инвестиции. Организация управления и финансирование: учебник для вузов. – М.: ЮНИТИ-ДАНА, 2001. – 542 с., Финансирование и кредитование капитальных вложений / под ред. Д.С. Молякова. – М.: Финансы и статистика, 1988. – 341 с.

20. Айларов Т.С. Источники реального инвестирования и их влияние на финансовый результат деятельности предприятий: дис. канд. экон. наук: 08.00.10 / Академия бюджета и казначейства Минфина РФ. – М., 2005. – 133с., Борисов А.Б. Большой экономический словарь. – М.: Книжный мир, 2009. – С. 860 с., Валдайцев С.В., Воробьев П.П. Инвестиции. – М.: Проспект, 2006. – 440 с., Зеленкова Н.М. Финансирование и кредитование капитальных вложений. Учебник. – М.: Финансы, 1979. – 264 с., Игонина Л.Л. Инвестиции. – М.: Инфра-М, 2007. – 514 с., Сергеев И.В., Веретенникова И.И., Яновский В.В. Организация и финансирование инвестиций. – М.: Финансы и статистика, 2002. – 285 с.

21. Валинурова Л.С., Казакова О.Б. Инвестирование: учебник для вузов. – М.: Волтерс Клувер, 2010. – 448 с., Игошин Н.В. Инвестиции. Организация управления и финансирование: учебник для вузов. – М.: ЮНИТИ-ДАНА, 2001. – 542 с., Попков В.П., Семенов В.П. Организация и финансирование инвестиций. – СПб.: Питер, 2001. – 224 с., Седаш Т. Н., Серегина Е. Ю., Тютюкина Е. Б. Стратегия финансирования инвестиций в российской электроэнергетике, Вестник РУДН., Сер. Экономика. -М., 2009.- №1. – С.24-26., Сторчак А.Ю. Финансирование инвестиций российскими компаниями путем первичного публичного размещения акций: дис. канд. экон. наук: 08.00.10 / Научно-исследовательский финансовый институт Министерства финансов РФ. – М., 2006. – 192 с.

22. Макроэкономика. Теория и российская практика: учебник / под ред. А.Г. Грязновой и Н.Н. Думной. – М.: КНОРУС, 2008, 688 с.

ISSN: 2181-3965
VOLUME 4

INVESTITSIYA MUHITI JOZIBADORLIGINING ILMIY-NAZARIY ASOSLARI

Xushvoqov Azizbek Sirojidinovich
mustaqil izlanuvchisi
Toshkent davlat
iqtisodiyot universiteti
E-mail: azizxushvoqov1085@gmail.com
ORCID:0009-0003-5432-676X

Annotatsiya. Maqolada investitsiya muhiti va uning jozibadorligining ilmiy-nazariy asoslari tadqiq qilingan. Xorijiy va mahalliy iqtisodchi-olimlarning investitsiya muhiti jozibadorligi xususidagi nazariy qarashlari bayon qilingan, uning xususiyatlari, mazmuni, mohiyati, ahamiyati ilmiy jihatdan ochib berilgan. Tadqiqot natijalari asosida investitsiya muhitining jozibadorligi tavsiflangan va uni oshirish omillari aniqlangan.

Kalit so‘zlar: investitsiya, investitsiya muhiti, jozibadorlik, tadbirkorlik, investitsiya iqlimi, investitsion salohiyat, investitsiya riski, qimmatli qog‘ozlar, qiymat, mulk huquqi, xorijiy investitsiyalar.

НАУЧНО-ТЕОРЕТИЧЕСКИЕ ОСНОВЫ ПРИВЛЕКАТЕЛЬНОСТИ ИНВЕСТИЦИОННОЙ СРЕДЫ

Хушваков Азизбек Сиражидинович
независимый исследователь
Ташкентский государственный
экономический университет
E-mail: azizxushvoqov1085@gmail.com
ORCID:0009-0003-5432-676X

Аннотация. В статье рассматриваются научно-теоретические основы инвестиционной среды и ее привлекательность. Проанализированы теоретические взгляды зарубежных и отечественных ученых-экономистов относительно привлекательности инвестиционной среды, изучены ее особенности, содержание, сущность и значение. По результатам исследования дана характеристика привлекательности инвестиционной среды и определены факторы ее повышения.

Ключевые слова: инвестиции, инвестиционная среда, привлекательность, предпринимательство, инвестиционный климат, инвестиционный потенциал, инвестиционный риск, ценные бумаги, стоимость, имущественные права, иностранные инвестиции.

SCIENTIFIC AND THEORETICAL FOUNDATIONS OF THE ATTRACTIVENESS OF THE INVESTMENT ENVIRONMENT

Khushvokov Azizbek Sirozhidinovich
Independent Researcher
Tashkent State
the University of Economics
E-mail: azizxushvoqov1085@gmail.com
ORCID:0009-0003-5432-676X

Abstract. This article examines the scientific and theoretical foundations of the investment environment and its attractiveness. It describes the theoretical views of foreign and domestic economists regarding the attractiveness of the investment environment, providing a scientific

explanation of its characteristics, content, essence, and significance. The study’s results provide a description of the attractiveness of the investment environment and identify factors for enhancing it.

Keywords: investments, investment environment, attractiveness, entrepreneurship, investment climate, investment potential, investment risk, securities, value, property rights, foreign investments.

Kirish

So‘nggi yillarda O‘zbekiston iqtisodiyotida amalga oshirilayotgan islohotlar, yangilanishlar va ochiqlik siyosati mamlakatning investitsiyaviy jozibadorligini sezilarli darajada oshirdi. Muhim qonunchilik islohotlari, tadbirkorlikni qo‘llab-quvvatlash dasturlari va xorijiy sarmoyadorlar uchun yaratilgan qulay shart-sharoitlar respublika iqtisodiyotiga yangi turtki bermoqda. Shu boisdan, investitsiya muhitining jozibadorligini o‘rganish va uning dolzarbligini ochib berish bugungi kunning muhim vazifalaridan biri hisoblanadi. “Mamlakatda investitsiya muhitini yanada yaxshilash va uning jozibadorligini oshirish, kelgusi besh yilda 120 milliard AQSH dollari, jumladan 70 milliard dollar xorijiy investitsiyalarni jalb etish choralarini ko‘rish” [1] kabi ustuvor vazifalarning belgilanganligi O‘zbekistonda investitsiya muhitining jozibadorligini oshirish bo‘yicha ilmiy-tadqiqotlar olib borilishi zarurligini taqozo etadi.

O‘zbekistonda so‘nggi yillarda investitsiyalar to‘g‘risidagi qonunchilik ta’minoti tubdan yangilandi. Investorlar uchun kafolatlar, muammolarni hal qilish mexanizmlari, soliq va bojxona imtiyozlari kengaytirildi. Xususan, “Investitsiyalar va investitsiya faoliyati to‘g‘risida”gi qonun investorlarning huquqiy himoyasi va shaffoflikni kafolatlaydi. Sohada inflyasiyaning pasayishi, soliq yukining yengillashtirilishi va valyuta bozorining liberallashtirilishi iqtisodiy barqarorlikni mustahkamladi. Bu esa investorlar uchun eng muhim mezonlardan biri hisoblanadi.

O‘zbekiston Markaziy Osiyoning logistik markazida joylashgan bo‘lib, Xitoy, Rossiya, Yevropa va Yaqin Sharq bozorlariga chiqish imkoniyatini yaratadi. Transport koridorlarini rivojlantirish, yangi temir yo‘l va avtomobil yo‘llarining barpo etilishi ham investitsiyalar oqimini rag‘batlantiradi. Mamlakatda qishloq xo‘jaligi, energetika, kimyo, turizm, to‘qimachilik va sanoatning boshqa yo‘nalishlari uchun zarur resurslar mavjud. Shu bilan birga, aholining yosh va bilimli bo‘lishi mehnat bozorining raqobatbardoshligini ta’minlaydi.

Investitsiyalar – mamlakat iqtisodiyotini modernizatsiya qilish, yangi ish o‘rinlari yaratish va eksport salohiyatini oshirishning asosiy vositasidir. O‘zbekiston hozirgi bosqichda shu maqsadlardan kelib chiqib, investitsiya muhitini yaxshilashga katta e’tibor qaratmoqda.

Adabiyotlar sharhi

Iqtisodchi-olimlardan Uilyam F. Sharp, Gordon Dj. Aleksander va Djeffri V. Beylining ilmiy asarlarida investitsiya muhiti fond bozori nuqtai nazaridan talqin qilingan bo‘lib, qimmatli qog‘ozlarni sotish, sotib olish usullari va shart-sharoitlarini ifoda etishi” [2] alohida qayd etilgan. V. Litvinovaning monografiyasida “investitsiya muhiti investitsiya jozibadorligidan kengroq tushuncha ekanligi, mintaqaning investitsiya muhiti uning investitsiya jozibadorligining dinamik ifodasi deb taxmin qilish mumkin” ligi asoslab berilgan [3]. A. Lisyanskiyning asarlarida “... investitsiya jozibadorligi subyektiv tushuncha ekanligi, chunki u ko‘p jihatdan investor turiga va uning maqsadlariga bog‘liq, investitsiya muhiti esa ancha obyektivdir, chunki u investitsiya jarayonining barcha ishtirokchilariga ta’sir qiluvchi tendensiyalarni aks ettirishi” [4] asoslangan. A. Vaxabov, Sh. Xajibakiyev va N. Muminov asarlarida “Investitsiya muhiti – bu xorijiy kapital qo‘yilmalarining qaltislik darajasini ulardan mamlakatda samarali foydalanish imkoniyatlarini oldindan belgilaydigan iqtisodiy, siyosiy, yuridik, va ijtimoiy omillar yig‘indisi” [5] sifatida ta’riflangan. X. Imomovning nomzodlik dissertatsiya ishida “Investitsion muhit muayyan mamlakatga (yoki hududga) investitsiyalar kiritishning maqsadga muvofiqligi va jozibadorligini belgilaydigan iqtisodiy, ijtimoiy, tashkiliy, siyosiy va boshqa shart-sharoitlar mavjudligining ijobiy yoki salbiy tomonlarini anglatishi” [6] asoslab berilgan. B. Tuxliyevning dissertatsiya ishida “Investitsiya jozibadorligi mamlakat, tarmoq yoki alohida olingan biror-bir korxonaning jalb qilinadigan investitsiyalardan foydalanishi natijasida maksimal darajada daromad olish imkoniyatlarining mavjudligi, rivojlanish va eksport salohiyatini oshirish istiqbollari

ISSN: 2181-3965
VOLUME 4

nuqtai nazaridan” [7] ko‘rib chiqilgan. Sh. Mustafakulovning doktorlik dissertatsiyasida investitsion muhit “... investitsion jarayonlar amalga oshadigan sharoit bo‘lib, u hududning investitsion faoliyati hamda investitsiyalarning risk darajasini aniqlaydigan siyosiy, iqtisodiy, huquqiy, ijtimoiy va boshqa omillar ta’sirida shakllanishi qayd etilgan va investitsion salohiyat aynan investitsion jozibadorlikni yuzaga keltirishi va uni oshirishga xizmat qilishi” [8] asoslangan. B. Raxmatullayevning fikricha, “Hududning investitsion jozibadorligi hududning investitsiyalarni jalb etish xususiyatini, iqtisodiy salohiyatini, risk darajasini, barqaror qonunchilik va huquq ustuvorligini, qulay shart-sharoitlarni nazarda tutadi hamda hududning investitsion salohiyati va investitsiya muhiti hududning investitsion jozibadorligini shakllantiradi” [9].

Tadqiqot metodologiyasi

Maqolada mantiqiy abstraksiya, tizimli tahlil, induksiya va deduksiya usullaridan keng foydalanilgan bo‘lib, tadqiqot jarayonida foydalanilgan nazariy hamda statistik materiallarning ishonchliligi vakolatli tashkilotlar tomonidan tasdiqlanganligi bilan izohlanadi.

Tahlil va natijalar

Jahon bankining 2005-yildagi “Jahon taraqqiyoti ma’ruzasida” qayd etilishicha, “investitsiya muhiti – har bir joyning o‘ziga xos xususiyatlaridan kelib chiqib, kompaniyalarning imkoniyatlarini aniqlovchi va ular tomonidan samarali (mahsuldor) investitsiyalarni amalga oshirish, ish o‘rinlarini yaratish va o‘z faoliyatini kengaytirishni rag‘batlantiruvchi kuchni shakllantiruvchi omillar majmuasidir” [10]. Ushbu ta’rifda “investitsiya muhiti” deganda mahalliy sharoit, iqtisodiy, huquqiy va institusional omillar majmuasi nazarda tutilmoqda. “Joyning o‘ziga xos xususiyatlari” deganda – tabiiy resurslar, infratuzilma, bozor sig‘imi, mehnat resurslari, siyosiy barqarorlik, davlat siyosati kabi omillar tushuniladi. Shu jihatdan ta’rif ilmiy asosli, chunki u investitsiya muhitini kompleks tizim sifatida ko‘radi. Ilmiy nuqtai nazardan “investitsiya muhiti” tushunchasi iqtisodiy nazariyada makro va mezo darajadagi tahlil obyekti sifatida qaraladi, ya’ni makrodarajada – mamlakatning umumiy iqtisodiy siyosati, moliya tizimi, soliq va huquqiy bazasi va myezodarajada – alohida hudud yoki tarmoq darajasidagi investitsion imkoniyatlar. Yuqoridagi ta’rifda ham aynan shu ikki yondashuv uyg‘unlashgan – “har bir joyning o‘ziga xos xususiyatlaridan kelib chiqib” degani mezodarajaga ishora qiladi, “samarali investitsiyalarni amalga oshirish va ish o‘rinlarini yaratishni rag‘batlantiruvchi kuch” esa makroiqtisodiy siyosat natijasini aks ettiradi. Mazkur ta’rif mukammal bo‘lsa-da, ilmiy nuqtai nazardan bir oz kengaytirish mumkin. Xususan, unda “omillar majmuasi” deyilgan, lekin bu omillarni aniq toifalarga ajratish (iqtisodiy, siyosiy, huquqiy, ijtimoiy, institusional va boshqalar) muhim. Shuningdek, investitsiya muhitini faqat “shakllantiruvchi omillar majmuasi” deb emas, balki investitsiya jarayonining natijasi va dinamikasiga ta’sir etuvchi tizim sifatida ham qarash kerak. Ilmiy nuqtai nazardan ushbu ta’rif investitsiya muhitini kompleks tizim sifatida ifodalaydi, uning iqtisodiy va hududiy xususiyatlarini hisobga oladi. Lekin ilmiy jihatdan omillar tasnifi va o‘zaro ta’siri aniqroq belgilab berilsa, ta’rif yanada mukammal bo‘ladi.

Uzoq xorijlik iqtisodchi-olimlardan Uilyam F. Sharp, Gordon Dj. Aleksander va Djeffri V. Beylining ilmiy asarlarida “investitsiyalar – kelajakdagi (ehtimol noaniq) qiymat uchun hozirgi paytda ma’lum bir qiymatlikdan voz kechish sifatida tavsiflangan hamda investitsiya muhiti fond bozori nuqtai nazaridan talqin qilingan bo‘lib, qimmatli qog‘ozlarni sotish, sotib olish usullari va shart-sharoitlarini ifoda etishi” [11] asoslab berilgan. Bu ta’rif investitsiya muhitini keng iqtisodiy muhit emas, balki fond bozoridagi sharoit va imkoniyatlar bilan bog‘laydi. Ya’ni bu yerda “investitsiya muhiti” – qimmatli qog‘ozlar bozoridagi operatsiyalar (sotib olish, sotish, emissiya qilish, ayirboshlash) jarayonini ta’minlovchi iqtisodiy, huquqiy va institusional sharoitlar majmuasi sifatida tushuniladi. Shu jihatdan, ta’rif investitsiya muhitining moliyaviy bozordagi maxsus ko‘rinishini ifodalaydi. Ilmiy nuqtai nazardan, investitsiya muhitini faqat fond bozori bilan cheklash – tor doiradagi talqin hisoblanadi. Chunki investitsiya muhiti nafaqat moliyaviy aktivlarga, balki: real sektordagi sarmoyalar (ishlab chiqarish, infratuzilma, innovatsiyalar), xorijiy investitsiyalar uchun siyosiy va huquqiy barqarorlik, soliq va kredit siyosatlari kabi omillarni ham o‘z ichiga oladi. Shu bilan birga,

fond bozori nuqtai nazaridan bunday ta’rif investitsiya muhitining moliyaviy ifodasi sifatida muhim ahamiyatga ega, chunki qimmatli qog‘ozlar bozori mamlakat iqtisodiyotidagi investitsion faollikning muhim indikatori hisoblanadi. Ushbu ta’rif fond bozoridagi investitsiya muhitining amaliy yo‘nalishini aniq belgilaydi – ya’ni u investitsiya jarayonini moliyaviy vositalar orqali ko‘radi. Qimmatli qog‘ozlar aylanmasi va bozor mexanizmlariga e’tibor qaratadi, bu esa investitsiya muhitining samaradorligini baholashda muhim. Biroq, investitsiya muhitining umumiy makroiqtisodiy va institusional omillari (masalan, huquqiy tizim, infratuzilma, siyosiy barqarorlik) yetarlicha qamrab olinmagan. Ta’rif faqat “usullar va shart-sharoitlar” bilan cheklangan, ammo bozor ishtirokchilari (investorlar, emitentlar, regulyatorlar)ning o‘zaro munosabatlari va ishonch darajasi kabi ilmiy jihatdan muhim kategoriyalar inobatga olinmagan. Ilmiy nuqtai nazardan ushbu ta’rif investitsiya muhitining fond bozoriga oid tarmoqli talqinini ifodalaydi, moliyaviy vositalar orqali investitsiya jarayonini belgilab beradi, lekin uni umumiy investitsiya muhiti konsepsiyasidagi bir bo‘g‘in yoki segment sifatida qarash to‘g‘riroq bo‘ladi.

Yaqin xorijlik iqtisodchi-olimlardan V. Litvinovaning monografiyasida investitsiya muhiti va u bilan bog‘liq tushunchalar tadqiq qilingan bo‘lib, olimning fikricha “investitsiya muhiti investitsiya jozibadorligidan kengroq tushunchadir. Investitsiya muhitini baholash ma’lum bir vaqt oralig‘ida o‘tkazilishi kerak, ya’ni investitsiya jozibadorligidan farqli o‘laroq, investitsiya muhiti bir lahzalik emas, balki intervalli xususiyatga ega. Bundan tashqari, mintaqaning investitsiya muhiti uning investitsiya jozibadorligining dinamik ifodasi deb taxmin qilish mumkin” [12]. Bu ta’rifdagi “investitsiya muhiti – intervalli xususiyatga ega”, degan fikr ilmiy jihatdan to‘g‘ri. Bu iqtisodiy jarayonlarning vaqt davomida o‘zgaruvchanligi va uzluksizligiga ishora qiladi. Fikrning ilmiy qiymati shundaki, u investitsiya muhitini statik emas, dinamik tizim sifatida talqin qiladi. Bu yondashuv iqtisodiy tahlilda muhim, chunki investitsiya muhitidagi o‘zgarishlar (masalan, qonunchilik, soliq siyosati, makroiqtisodiy barqarorlik) vaqt davomida jozibadorlikni oshiradi yoki pasaytiradi. “Mintaqaning investitsiya muhiti uning investitsiya jozibadorligining dinamik ifodasi” degan xulosa – ilmiy jihatdan sabab–oqibat munosabatini aniq ifodalaydi. Biroq, ilmiy nuqtai nazardan ta’rifni yanada mukammal qilish uchun quyidagilarni qo‘shish mumkin: investitsiya muhitini baholash faqat vaqt bilan emas, siyosiy, makroiqtisodiy va institusional barqarorlik indikatorlari bilan ham bog‘lanishi kerak; jozibadorlik – muhitning natijaviy ko‘rsatkichi ekanligini empirik (hisobiy) usullar orqali ko‘rsatish zarur. Ilmiy nuqtai nazardan mazkur ta’rif investitsiya muhiti va investitsiya jozibadorligi o‘rtasidagi iyerarxik va vaqtli munosabatni aniq belgilaydi, muhitni dinamik tizim sifatida, jozibadorlikni esa natijaviy ko‘rsatkich sifatida talqin qiladi. Bu yondashuv investitsion tahlil va hududiy iqtisodiy siyosatda muhim nazariy asos bo‘lib xizmat qiladi.

A. Lisyanskiyning asarlarida hududlarning investitsiyaviy jozibadorligi tadqiq qilingan bo‘lib, uning fikricha, “investitsiya jozibadorligi ancha subyektiv tushunchadir, chunki u ko‘p jihatdan investor turiga va uning maqsadlariga bog‘liq, investitsiya muhiti esa ancha obyektivdir, chunki u investitsiya jarayonining barcha ishtirokchilariga ta’sir qiluvchi tendensiyalarni aks ettiradi” [13]. Bu ta’rifda investitsiya jozibadorligi – investorning subyektiv bahosi, ya’ni har bir investorning maqsadi, tavakkalchilik darajasi, moliyaviy salohiyati va ustuvorliklariga bog‘liq holda turlicha baholanadi. Investitsiya muhiti esa – obyektiv holat, ya’ni iqtisodiy, huquqiy va institusional realliklarning yig‘indisi bo‘lib, u investitsiya jarayonida ishtirok etuvchi barcha subyektlarga birdek ta’sir etadi. Bu farq iqtisodiy nazariyada “subyektiv tanlov iqtisodiyoti” va “institusional muhit nazariyasi” bilan chambarchas bog‘liq. Ilmiy jihatdan qaralganda, investitsiya jozibadorligi haqiqatdan ham investor nuqtai nazaridan baholanadigan kategoriyadir. Masalan, bir investor uchun yuqori foyda jozibador bo‘lsa, boshqasi uchun barqarorlik yoki siyosiy xavfsizlik muhimroq bo‘lishi mumkin. Shuning uchun jozibadorlik – subyektiv kategoriya, chunki u investorning shaxsiy strategiyasi va ehtiyojlariga bog‘liq. Investitsiya muhiti esa iqtisodiy jarayonlarning obyektiv maydoni bo‘lib, u real ko‘rsatkichlar, ya’ni YAIM o‘sish sur’ati, inflyasiya darajasi, huquqiy kafolatlar, soliq siyosati, bozor infratuzilmasi va boshqalar orqali o‘lchanadi. Demak, investitsiya muhitidagi o‘zgarishlar subyektlarning xohishiga bog‘liq emas, balki tizimli omillar bilan belgilanadi. Bu ta’rifdagi asosiy ustun jihat – subyektiv va obyektiv munosabatning aniq ajratilganidir. Bu ikkala kategoriyaning ilmiy tabiati farqli ekanligini

anglash iqtisodiy tahlilda juda muhim. Biroq ilmiy nuqtai nazardan investitsiya muhiti to‘liq obyektiv bo‘lsa-da, uning qabul qilinishi ham investorlar tomonidan turlicha baholanadi. Ya’ni muhit obyektiv bo‘lsa-da, uning ta’siri subyektiv qabul etiladi. Shu sababli, iqtisodiy tadqiqotlarda bu ikki tushuncha o‘zaro bog‘liq, lekin bir xil emas degan xulosaga kelinadi.

Ilmiy nuqtai nazardan mazkur ta’rif investitsiya muhitini obyektiv iqtisodiy voqelik, investitsiya jozibadorligini esa investorning subyektiv bahosi sifatida farqlaydi. Bu yondashuv investitsion qarorlar qabul qilish nazariyasidagi “subyekt – muhit” munosabatini yorqin ifodalaydi. Ammo investitsiya muhitining obyektivligiga qaramay, uning ta’siri investorning subyektiv qabul qilish qobiliyati bilan modifikatsiyalanishi mumkinligi ham ilmiy jihatdan qayd etilishi kerak.

Mahalliy iqtisodchi-olimlardan A. Vaxabov, Sh. Xajibakiyev va N. Muminov asarlarida “Investitsiya muhiti – bu xorijiy kapital qo‘yilmalarining qaltislik darajasini ulardan mamlakatda samarali foydalanish imkoniyatlarini oldindan belgilaydigan iqtisodiy, siyosiy, yuridik, va ijtimoiy omillar yig‘indisi” [14] sifatida tavsiflangan. Ularning fikricha, “mamlakatning to‘g‘ridan-to‘g‘ri xorijiy investitsiyalar uchun jozibadorligi qulay va barqaror huquqiy rejim, xorijiy investorlarga mulkini milliylashtirish xavfidan kafolatlar berilishi va uning huquqlarini kamsitmaydigan rejim yaratilishi bilan belgilanadi” [15]. Ta’rifda ta’kidlanganidek, mamlakatning to‘g‘ridan-to‘g‘ri xorijiy investitsiyalar uchun jozibadorligi qulay va barqaror huquqiy rejim, mulkni milliylashtirish (ekspropriatsiya) xavfidan himoya kafolatlari, xorijiy investorlarni kamsitmaydigan, teng huquqli rejim yaratilishi kabi omillar bilan belgilanadi. Bu uch omil xorijiy investitsiyalarni jalb etishning asosiy huquqiy-institusional ustunlari hisoblanadi va jahon amaliyotida keng tan olingan (jumladan, Jahon banki, UNCTAD va OECD tadqiqotlarida ham shular asosiy mezon sifatida keltiriladi). Ilmiy jihatdan, investitsiya muhitidagi eng muhim omillardan biri – huquqiy barqarorlik. Agar qonunlar tez-tez o‘zgarsa, yoki investorning faoliyatida huquqiy noaniqliklar bo‘lsa, bu holat investitsiya tavakkalchiligini oshiradi va mamlakat jozibadorligini pasaytiradi. Shuning uchun ta’rifda “qulay va barqaror huquqiy rejim” degan nuqta ilmiy jihatdan institusional barqarorlik nazariyasi bilan to‘g‘ri keladi. Mulk huquqini himoya qilish – xorijiy investitsiyalarning asosiy shartlaridan biri. Ekspropriatsiya (milliylashtirish) xavfi mavjud bo‘lgan mamlakatlar, odatda, xorijiy sarmoyadorlar uchun jozibador emas. Shu bois, ta’rifda bu jihatning ta’kidlanishi iqtisodiy huquq nazariyasi nuqtai nazaridan ham muhim. Ta’rifdagi “kamsitmaydigan rejim” atamasi – bu milliy rejim va eng ko‘p qulaylik rejimi (Most-Favoured-Nation) tamoyillariga asoslangan xalqaro huquqiy prinsipdir. Bu prinsiplar Birlashgan millatlar tashkiloti, Butunjahon savdo tashkiloti va ikki tomonlama investitsiya shartnomalarida ham asosiy kafolatlar sifatida qayd etiladi. Ta’rif nazariy jihatdan to‘g‘ri va xalqaro amaliyotga mos keladi. Biroq ilmiy nuqtai nazardan xorijiy investitsiyalar uchun jozibadorlik faqat huquqiy omillar bilan emas, balki iqtisodiy barqarorlik, soliq siyosati, valyuta erkinligi, bozor sig‘imi, transport infratuzilmasi bilan ham bog‘liq. Shu sababli, ta’rif huquqiy jihatni chuqur qamrab olgan bo‘lsa-da, iqtisodiy va ma’muriy omillar ham inobatga olinishi kerak. Ilmiy nuqtai nazardan mazkur ta’rifda to‘g‘ridan-to‘g‘ri xorijiy investitsiyalar uchun jozibadorlik huquqiy kafolatlar va institusional barqarorlik asosida izohlangan. Bu yondashuv investitsiya muhitining qonuniy va huquqiy komponentiga urg‘u beradi. Ammo ilmiy jihatdan to‘liq tavsif berish uchun huquqiy omillar bilan bir qatorda iqtisodiy va ma’muriy barqarorlik omillari ham qo‘shilishi maqsadga muvofiq.

X. Imomovning nomzodlik dissertatsiya ishida “investitsion muhit – muayyan mamlakatga (yoki hududga) investitsiyalar kiritishning maqsadga muvofiqligi va jozibadorligini belgilaydigan iqtisodiy, ijtimoiy, tashkiliy, siyosiy va boshqa shart-sharoitlar mavjudligining ijobiy yoki salbiy tomonlarini anglatishi asoslangan bo‘lib, investitsion muhit jozibadorligining moliyaviy-iqtisodiy ko‘rsatkichlariga ta’sir etuvchi omillar tahlil qilingan, baholangan va guruhlashtirilgan” [16]. Bu ta’rifda “investitsion muhit” deganda faqat iqtisodiy sharoitlar emas, balki ijtimoiy, siyosiy, tashkiliy va boshqa omillar majmuasi ham nazarda tutilmoqda. Shu bilan birga, u faqat muhitni tavsiflabgina qolmay, balki uning investitsiya jozibadorligi va moliyaviy-iqtisodiy ko‘rsatkichlarga ta’sirini ham ta’kidlaydi. Ya’ni, ta’rifda investitsion muhit tarkibiy jihatdan – omillar majmuasi sifatida (iqtisodiy, siyosiy, ijtimoiy, tashkiliy) hamda funksional jihatdan – mamlakat yoki hududning investitsiya jozibadorligiga ta’sir etuvchi tizim sifatida. Bu yondashuv ilmiy jihatdan integral va tizimli tahlil

modeliga mos keladi. Ta’rifda “omillar tahlil qilingan, baholangan va guruhlashtirilgan” degan jumla juda muhim, chunki bu ilmiy tadqiqot uslubiyatida modellashtirish va tasniflash usuli qo‘llanishini anglatadi. Bu investitsion muhitni faqat tavsiflash emas, balki o‘lchash va baholash imkoniyatini beradi – ya’ni indikatorlar tizimi orqali investitsion muhit darajasini aniqlash mumkin. Biroq ilmiy nuqtai nazardan ta’rifda “ijobiy yoki salbiy tomonlar” deyilgan, lekin ularni qanday mezonlar asosida aniqlash mumkinligi ochiq qolgan. Ilmiy jihatdan buni aniq indikatorlar orqali ifoda etish zarur (masalan, reytinglar, indekslar, investitsiya xavfi koeffisiyenti). Shuningdek, “moliyaviy-iqtisodiy ko‘rsatkichlar” deganda aniq qaysi ko‘rsatkichlar nazarda tutilgani (YAIM o‘sishi, foyda normasi, kapital oqimi va h.k.) aniqlashtirilsa, ta’rifning amaliy qiymati yanada yuqori bo‘ladi. Ilmiy jihatdan mazkur ta’rif investitsion muhitni kompleks tizim sifatida to‘liq yoritadi hamda investitsion muhitning siyosiy, ijtimoiy va iqtisodiy o‘lchamlarini uyg‘un tarzda qamrab olgan. Lekin ta’rifni amaliy tadqiqotlarda qo‘llash uchun indikatorlar tizimi va baholash mezonlari aniqroq belgilanishi maqsadga muvofiqdir.

B. Tuxliyevning monografiyasida “investitsiya muhiti” va “investitsiya jozibadorligi” tushunchalari ilmiy tadqiq qilingan bo‘lib, “investitsiya muhiti – muayyan mamlakatga investitsiyalar kiritishning maqsadga muvofiqligi va jozibadorligini aniqlaydigan iqtisodiy, ijtimoiy, tashkiliy, siyosiy va boshqa shart-sharoitlar mavjudligining ijobiy yoki salbiy tomonlarini anglatishi hamda investitsiya jozibadorligi – mamlakat, tarmoq yoki alohida olingan biror-bir korxonaning jalb qilinadigan investitsiyalardan foydalanishi natijasida maksimal darajada daromad olish imkoniyatlarining mavjudligi, rivojlanish va eksport salohiyatini oshirish istiqbollari, investitsiya xavfi darajasi nuqtai nazaridan umumlashtirgan holda baholash ko‘rsatkichidir” [17], deb ta’riflangan. Ushbu ta’rifda ikki muhim iqtisodiy kategoriya – investitsiya muhiti va investitsiya jozibadorligi – o‘zaro bog‘liq holda va bir tizimda izohlangan. Mazkur ta’rifda investitsiya muhiti – bu mamlakat yoki hududdagi investitsiyalar kiritishga ta’sir etuvchi iqtisodiy, ijtimoiy, siyosiy va tashkiliy sharoitlar majmuasi bo‘lib, ularning ijobiy yoki salbiy jihatlari sarmoya kiritishning maqsadga muvofiqligini belgilaydi. Investitsiya jozibadorligi – bu muhitning natijaviy ko‘rsatkichi bo‘lib, u sarmoya kiritish orqali maksimal foyda olish, rivojlanish istiqbollari va investitsiya xavf darajasi kabi mezonlar orqali baholanadi. Demak, ta’rifda “muhit” – shart-sharoitlar tizimi, “jozibadorlik” – natijani aks ettiruvchi integral baholash ko‘rsatkichi sifatida talqin qilingan. Bu ilmiy jihatdan to‘g‘ri va zamonaviy iqtisodiy nazariya talablariga javob beradi. Ta’rifda muhitning iqtisodiy, siyosiy, ijtimoiy va tashkiliy omillar bilan belgilanishi uning kompleks tabiatini ko‘rsatadi. Institusional iqtisodiyot nazariyasiga ko‘ra, bu omillar mamlakatdagi investitsion faoliyatni tartibga soluvchi institusional muhitni tashkil etadi. Shuning uchun ta’rifda “ijobiy va salbiy tomonlar” degan ifoda investitsiya muhitining dialektik tavsifini ko‘rsatadi – ya’ni u faqat imkoniyatlar emas, balki xavflar tizimini ham o‘z ichiga oladi. Ta’rifda investitsiya jozibadorligi faqat subyektiv baho emas, balki integral iqtisodiy indikator sifatida ko‘rsatilgan. Unda daromad potensiali, rivojlanish va eksport salohiyati, investitsiya xavfi darajasi kabi mezonlar asos qilib olingan. Bu yondashuv investitsiya jozibadorligini moliyaviy natijalar va iqtisodiy xavf tahlili asosida baholash imkonini beradi – bu esa ilmiy jihatdan juda muhim. Ta’rifdagi eng muhim ilmiy nuqta – bu ikki kategoriyaning o‘zaro bog‘liqligi. Investitsiya muhiti – sabab va sharoitlar tizimi, investitsiya jozibadorligi – uning natijasi va ifodasi. Bu munosabat iqtisodiy nazariyadagi “omillar – natija” tizimini yorqin namoyon etadi. Biroq, uni yanada takomillashtirish uchun “Investitsiya muhitining ijobiy va salbiy tomonlari”ni aniqlashda me’yoriy indikatorlar tizimi (masalan, Global Competitiveness Index, Investment Climate Index) kabi xalqaro baholash vositalari ko‘rsatilishi maqsadga muvofiq. Investitsiya jozibadorligini aniqlashda sektorlararo farqlar, ya’ni tarmoqlar kesimidagi xususiyatlar ham inobatga olinsa, ta’rifning amaliy ahamiyati yanada kuchayadi. Ilmiy nuqtai nazardan ushbu ta’rifdagi investitsiya muhitini va investitsiya jozibadorlikni amaliy baholash uchun indikatorlar va metodologik mezonlarni aniq belgilash talab etiladi.

Sh. Mustafakulovning doktorlik dissertatsiyasida “investitsion muhit – investitsion jarayonlar amalga oshadigan sharoit bo‘lib, u hududning investitsion faoliyati hamda investitsiyalarning risk darajasini aniqlaydigan siyosiy, iqtisodiy, huquqiy, ijtimoiy va boshqa omillar ta’sirida shakllanishi qayd etilgan va investitsion salohiyat aynan investitsion jozibadorlikni yuzaga keltirishi va uni

oshirishga xizmat qilishi” [18] asoslab berilgan. Ta’rifda “investitsion muhit” deganda investitsion jarayonlar amalga oshadigan umumiy sharoit nazarda tutilgan. Ya’ni u investitsiya faoliyati uchun “infratuzilma tizimi” vazifasini bajaradi. Muhitni shakllantiruvchi asosiy omillar sifatida siyosiy (barqarorlik, davlat siyosati, xavfsizlik), iqtisodiy (makroiqtisodiy holat, soliq va kredit siyosati), huquqiy (investor huquqlarining kafolatlari, qonunchilik tizimi), ijtimoiy (mexnat bozori, aholi malakasi, infratuzilma) kabi omillar ko‘rsatilgan. Shuningdek, ta’rifda “investitsion muhit hududning investitsion faoliyati va risk darajasini aniqlaydi” degan fikr juda muhim. Chunki bu iqtisodiy nazariyada “investitsiya muhiti = imkoniyatlar + tavakkalchilik tizimi” degan tamoyilga mos keladi. Ta’rifda muhit investitsiya jarayonlari amalga oshadigan makroiqtisodiy va institusional tizim sifatida talqin qilingan. Bu yondashuv institusional iqtisodiyot nazariyasiga to‘liq mos keladi. Ya’ni muhit – iqtisodiy faoliyatni cheklovchi yoki rag‘batlantiruvchi tashqi omillar tizimi. Shu jihatdan, muhitning sifat darajasi investitsiya risklariga bevosita ta’sir ko‘rsatadi. Masalan, “siyosiy barqarorlik → riskni kamaytiradi, huquqiy noaniqlik yoki qonunlarning tez-tez o‘zgarishi → riskni oshiradi”.

Ta’rifda “investitsion salohiyat investitsion jozibadorlikni yuzaga keltiradi va oshiradi” degan fikr ilmiy jihatdan juda muhim. Bu munosabat sabab-oqibat zanjirida “investitsion salohiyat (resurslar, imkoniyatlar, bozor sig‘imi) → investitsion muhit (shakllantiruvchi omillar tizimi) → investitsion jozibadorlik (natijaviy baholash ko‘rsatkichi)ni” izohlaydi. Shu ma’noda, salohiyat – muhitning resursiy bazasi, jozibadorlik esa uning qiymatli natijasi hisoblanadi. Ta’rifda “investitsiyalarning risk darajasini aniqlaydigan omillar” degan jihat ilmiy jihatdan muhim. Bu investitsiya muhitining faqat imkoniyatlar emas, balki xavflar tizimi ekanligini ko‘rsatadi. Iqtisodiy tahlilda bu “risk–return trade-off” (tavakkalchilik va daromad nisbati) tamoyili bilan bog‘lanadi. Lekin, ta’rifda “boshqa omillar” degan jumla mavhum qolgan, ilmiy jihatdan buni aniqlik (masalan, ekologik, texnologik, demografik omillar) bilan to‘ldirish mumkin. Investitsiya risklarini baholashda aniq metodologik ko‘rsatkichlar (masalan, *country risk index*, *sovereign rating*, *political stability index*)ni qo‘llash ilmiy ishda obyektivlikni oshiradi. Ilmiy nuqtai nazardan mazkur ta’rif investitsion muhitni institusional va makroiqtisodiy tizim sifatida aniq izohlaydi, investitsion muhitning hududiy faoliyat va risk darajasiga ta’sirini ochib beradi, investitsion salohiyatni jozibadorlikning asosiy manbai sifatida belgilaydi. Ta’rif ilmiy jihatdan mukammal, ammo amaliy baholashda indikatorlar va omillarning aniq tasnifini ishlab chiqish maqsadga muvofiq bo‘ladi.

B. Raxmatullayevning fikricha, “hududning investitsion jozibadorligi hududning investitsiyalarni jalb etish xususiyatini, iqtisodiy salohiyatini, risk darajasini, barqaror qonunchilik va huquq ustuvorligini, qulay shart-sharoitlarni nazarda tutadi hamda hududning investitsion salohiyati va investitsiya muhiti hududning investitsion jozibadorligini shakllantiradi” [19]. Bu ta’rifda “hududning investitsion jozibadorligi” deganda hududning investitsiyalarni jalb qilish qobiliyati, iqtisodiy salohiyati va barqaror muhiti nazarda tutilgan. Ya’ni ta’rif investitsion jozibadorlikni iqtisodiy salohiyat (resurslar, bozor hajmi, infratuzilma imkoniyatlari), risk darajasi (siyosiy, iqtisodiy va ijtimoiy xavflar), qonunchilik va huquq ustuvorligi, qulay shart-sharoitlar (infratuzilma, ma’muriy xizmatlar, davlat qo‘llovi) majmuasi sifatida ko‘radi. Shu bilan birga, ta’rifda muhim ilmiy xulosa bor, ya’ni “hududning investitsion salohiyati va investitsiya muhiti hududning investitsion jozibadorligini shakllantiradi”. Bu jumla sabab-oqibat munosabatini ifodalaydi, ya’ni jozibadorlik – muhit va salohiyatning natijasi sifatida namoyon bo‘ladi. Ilmiy nuqtai nazardan investitsion jozibadorlik – bu kompleks baholash ko‘rsatkichi, ya’ni bir vaqtning o‘zida iqtisodiy imkoniyatlar, huquqiy kafolatlar va risk darajasini qamrab oladi. Ta’rifda bu holat aniq aks etgan, chunki u jozibadorlikni faqat iqtisodiy yoki moliyaviy ko‘rsatkichlar bilan cheklab qo‘ymay, balki institusional va huquqiy muhit bilan bog‘laydi. Bu yondashuv iqtisodiy geografiya va hududiy rivojlanish nazariyalaridagi “hududiy raqobatbardoshlik” konsepsiyasiga ham mos keladi. Ta’rifda risk darajasi va huquq ustuvorligiga alohida urg‘u berilishi juda to‘g‘ri, chunki xorijiy yoki mahalliy investorlar uchun hududiy jozibadorlik ko‘pincha siyosiy barqarorlik va qonun ustuvorligiga bog‘liq bo‘ladi. Bu jihat institusional iqtisodiyot nuqtai nazaridan muhim bo‘lib, huquqiy muhitning barqarorligi investitsion tavakkalchilikni kamaytiradi va sarmoya oqimini oshiradi. Ta’rif kompleks yondashuvga asoslangan, iqtisodiy, huquqiy va ijtimoiy omillarni qamrab olgan, investitsion muhit va salohiyatni jozibadorlikning asosiy

manbai sifatida ko‘rsatilgan. Ta’rifda “qulay shart-sharoitlar” degani keng tushuncha bo‘lib, ilmiy ishda uni aniq komponentlarga (infratuzilma, soliq imtiyozlari, ma’muriy tartiblar) ajratish tavsiya etiladi. Investitsion jozibadorlikni baholashda indikatorlar tizimi (masalan, hududiy investitsion reyting, biznes yuritish osonligi, iqtisodiy erkinlik indeksi)ni qo‘llash uning amaliy qiymatini oshiradi. Ilmiy nuqtai nazardan mazkur ta’rif hududning investitsion jozibadorligini integral tizim sifatida ifodalaydi, investitsion muhit va salohiyatni jozibadorlikning asosiy shakllantiruvchi omillari sifatida belgilaydi, huquq ustuvorligi va risk darajasining ahamiyatini ilmiy jihatdan asoslaydi. Lekin uni amaliy tadqiqotda qo‘llash uchun me’yoriy indikatorlar va baholash mezonlarini aniq belgilash zarur.

Xulosa

Investitsiya muhiti jozibadorligi – bu muayyan mamlakat yoki hududda investitsiya faoliyatini amalga oshirish uchun mavjud iqtisodiy, huquqiy, siyosiy, ijtimoiy va institusional shart-sharoitlarning investitsiya kirituvchilar nuqtai nazaridan baholanadigan samaradorlik darajasi bo‘lib, u sarmoyalarni jalb etishga ta’sir etuvchi xatarlar, resurslar, infratuzilma, bozor imkoniyatlari, qonunchilik barqarorligi, davlat siyosati va biznes yuritish muammosizligining o‘zaro ta’siri orqali shakllanadigan integral kategoriyadir. U ushbu hududda investitsiyalardan kutilgan daromadning potensiali, investitsiya xatarlarining darajasi va sarmoya kiritish jarayonining qulaylik koeffisiyentini bir vaqtning o‘zida ifoda etuvchi ko‘p omilli, dinamik va tizimli iqtisodiy tushuncha hisoblanadi.

O‘zbekistonda investitsiya muhitining jozibadorligi yildan-yilga ortib bormoqda. Bunga mamlakatda olib borilayotgan qo‘llab-quvvatlov siyosati, huquqiy asoslarning mustahkamlanishi, iqtisodiy barqarorlik, qulay geografik joylashuv va resurs salohiyati asosiy omil bo‘lib xizmat qilmoqda. Investitsiyalar nafaqat iqtisodiyotni rivojlantiradi, balki aholi farovonligini oshirish, yangi texnologiyalarni joriy etish va xalqaro hamkorlikni mustahkamlashda ham muhim o‘rin tutadi. Shu bois, mazkur mavzuning dolzarbligi hozirgi davrda ortib bormoqda va yaqin kelajakda ham o‘z ahamiyatini yo‘qotmaydi.

Fikrimizcha, investitsiya muhitining jozibadorligini oshirish omillari sifatida quyidagilarni qayd etish mumkin:

1. Huquqiy va institusional omillar (qonunchilikning barqarorligi va shaffofligi, investorlar huquqining kafolatlanishi, byurokratik to‘siqlarni qisqartirish choralar);
2. Makroiqtisodiy barqarorlik omillari (inflyasiya darajasining pasaytilishi va valyuta barqarorligi, soliq siyosati va imtiyozlar, bozor infratuzilmasining rivojlanganligi);
3. Infratuzilma va logistik omillar (transport va kommunikatsiya infratuzilmasi, energetika ta’minoti, sanoat zonalari va texnoparklar);
4. Siyosiy barqarorlik va davlat siyosati omillari (siyosiy barqarorlik va xavfsizlik, investitsiyalarni qo‘llab-quvvatlash strategiyasi, davlat- xususiy sheriklik);
5. Bozor salohiyati va iqtisodiy imkoniyatlar (ichki bozor hajmi, eksport imkoniyatlari, tabiiy resurslar va xomashyo bazasi);
6. Mehnat bozori va inson kapitali omillari (malakali kadrlar yetarliligi, myehnat qiymati va ishchi kuchi samaradorligi, innovatsiyalar va ilmiy-texnik rivojlanish);
7. Sosial va madaniy omillar (yashash sharoiti va ijtimoiy infratuzilma, xalqning mehmondo‘stligi va madaniy muhit va h.k.).

Investitsiya muhiti jozibadorligini oshirish ko‘p qirrali jarayon bo‘lib, huquqiy, iqtisodiy, siyosiy, infratuzilma, ijtimoiy va inson kapitaliga oid omillarning uyg‘unlashgan holda rivojlantirilishini talab qiladi. Bu omillarning barqaror va tizimli takomillashuvi mamlakatda sarmoyalar oqimini oshirishga, iqtisodiy o‘sishga va raqobatbardoshlikni kuchaytirishga xizmat qiladi.

Foydalanilgan adabiyotlar

1. PF-60-son 28.01.2022. 2022-2026-yillarga mo‘ljallangan Yangi O‘zbekistonning taraqqiyot strategiyasi to‘g‘risida. 26-maqsad.

2. Шарп У., Александр Г., Бейли Дж. Инвестиции: Пер. с англ. – М.: ИНФРА-М, 2001. – 1028 с.
3. Литвинова В.В. Инвестиционная привлекательность и инвестиционный климат региона: монография. – М.: Финансовый университет, 2013. – 116 с.
4. Лисянский А.Б. Инвестиционная привлекательность региона: учебное пособие. – Самара: Издательство Самарского университета, 2020. – 108 с.
5. Vaxabov A.V., Xajibakiyev Sh.X., Muminov N.G. Xorijiy investitsiyalar: o‘quv qo‘llanma. – T.: Moliya, 2010. – 328 b.
6. Imomov X.X. Investitsion muhitni yaxshilash va uni jozibadorligini oshirishni moliyaviy asoslari. I.f.n. … diss. avtoreferati. – T.: O‘zbekiston Respublikasi Bank-moliya akademiyasi, 2011. – 24 b.
7. Tuxliyev B.K. Investitsiyalar va ularni moliyalashtirish tizimini takomillashtirish masalalari. Monografiya. – T.: Innovatsion rivojlanish nashriyot-matbaa uyi, 2021. – 224 b.
8. Mustafakulov Sh.I. O‘zbekistonda investitsion muhit jozibadorligini oshirishning ilmiy-uslubiy asoslarini takomillashtirish. I.f.d. (DSc) diss. avtoref. – T.: O‘zbekiston Respublikasi Bank-moliya akademiyasi, 2017. – 68 b.
9. Raxmatullayev B.Ch. Hududlar investitsiya jozibadorligini oshirish istiqbollari. Iqt. fan. bo‘y. falsaf. dokt. ... diss. avtorefetrati. – T.: Toshkent moliya instituti, 2023. – 68 b.
10. Доклад о мировом развитии 2005 года. Обзор “Улучшение инвестиционного климата в интересах всех слоев населения”. Всемирный банк. – Вашингтон, Федеральный округ Колумбия. 2005. – С. 12.
11. Шарп У., Александр Г., Бейли Дж. Инвестиции: Пер. с англ. – М.: ИНФРА-М, 2001. – С. 979.
12. Литвинова В.В. Инвестиционная привлекательность и инвестиционный климат региона. Монография. – М.: Финансовый университет, 2013. – С.17.
13. Лисянский А.Б. Инвестиционная привлекательность региона: учебное пособие. – Самара: Издательство Самарского университета, 2020. – С. 15.
14. Vaxabov A.V., Xajibakiyev Sh.X., Muminov N.G. Xorijiy investitsiyalar: o‘quv qo‘llanma. – T.: Moliya, 2010. 153-b.
15. Vaxabov A.V., Xajibakiyev Sh.X., Muminov N.G. Xorijiy investitsiyalar. O‘quv qo‘llanma. – T.: Moliya, 2010. 159 b.
16. Imomov X.X. Investitsion muhitni yaxshilash va uni jozibadorligini oshirishni moliyaviy asoslari. I.f.n. ilm. dar. ol. uch. taq. et. diss. avtoref. – T.: O‘zbekiston Respublikasi Bank-moliya akademiyasi, 2011. 5, 8 b.
17. Tuxliyev B.K. Investitsiyalar va ularni moliyalashtirish tizimini takomillashtirish masalalari. Monografiya. – T.: Innovasion rivojlanish nashriyot-matbaa uyi, 2021. 54, 56 b.
18. Mustafakulov Sh. I. O‘zbekistonda investitsion muhit jozibadorligini oshirishning ilmiy-uslubiy asoslarini takomillashtirish. I.f.d. (DSc) ... diss. avtoreferati. – T.: O‘zbekiston Respublikasi Bank-moliya akademiyasi, 2017. – 14 b.
19. Raxmatullayev B.Ch. Hududlar investitsiya jozibadorligini oshirish istiqbollari. Iqt. fan. bo‘y. fals. dokt. (Doctor of Philosophy) ... diss. avtoreferati – T.: Toshkent moliya instituti, 2023. – 13 b.

ISSN: 2181-3965
VOLUME 4

O‘ZBEKISTONDA RAQAMLI IQTISODIYOTNING ILMIY VA INNOVATSION LOYIHALARGA INVESTITSIYALARNI JALB QILISHDAGI ROLI

Xudoyquliyev Xamrobek Rajabboyevich
Oliy ta’lim, fan va innovatsiyalar vazirligi
huzuridagi Innovatsion rivojlanish agentligi
E-mail: xudoyqulov900@gmail.com
ORCID:0009-0091-6532-0811

Annotatsiya: *Mazkur maqolada raqamli iqtisodiyotning ilmiy va innovatsion loyihalarga investitsiyalarni rivojlantirishdagi o‘rni tahlil qilinadi. Raqamli transformatsiya sharoitida investitsion jarayonlarning mazmuni va mexanizmlari o‘zgarishi, ilmiy loyihalarning investitsion jozibadorligini oshirishda raqamli infratuzilma va ma’lumotlarga asoslangan boshqaruvning ahamiyati asoslab beriladi. Ilmiy va innovatsion loyihalarga investitsiyalarni jalb qilishda raqamli platformalar, elektron baholash tizimlari va raqamli monitoring mexanizmlarining roli yoritiladi. Tadqiqot natijalari raqamli iqtisodiyot sharoitida ilmiy-investitsion jarayonlarni takomillashtirish bo‘yicha konseptual yo‘nalishlarni belgilaydi.*

Kalit so‘zlar: *raqamli iqtisodiyot, innovatsion loyiha, investitsiya, investitsion jozibadorlik, raqamli transformatsiya, ilmiy faoliyat, tijoratlashtirish.*

РОЛЬ ЦИФРОВОЙ ЭКОНОМИКИ В ПРИВЛЕЧЕНИИ ИНВЕСТИЦИЙ В НАУЧНЫЕ И ИННОВАЦИОННЫЕ ПРОЕКТЫ

Худайкулиев Хамробек Ражаббоевич

Агентство инновационного развития при
Министерстве высшего образования, науки и инноваций
E-mail: xudoyqulov900@gmail.com
ORCID:0009-0091-6532-0811

Аннотация: *В статье анализируется роль цифровой экономики в развитии инвестиций в научные и инновационные проекты. В условиях цифровой трансформации рассматриваются изменения содержания и механизмов инвестиционных процессов, а также обосновывается значение цифровой инфраструктуры и управления на основе данных в повышении инвестиционной привлекательности научных проектов. Раскрывается роль цифровых платформ, электронных систем оценки и цифровых механизмов мониторинга в привлечении инвестиций в научные и инновационные проекты. Результаты исследования определяют концептуальные направления совершенствования научно-инвестиционных процессов в условиях цифровой экономики.*

Ключевые слова: *цифровая экономика, инновационный проект, инвестиции, инвестиционная привлекательность, цифровая трансформация, научная деятельность, коммерциализация.*

THE ROLE OF THE DIGITAL ECONOMY IN UZBEKISTAN IN ATTRACTING INVESTMENTS IN SCIENTIFIC AND INNOVATIVE PROJECTS

Khudoykuliyev Khamrobek Rajabboyevich

Agency for Innovative Development under the
Ministry of Higher Education, Science and Innovation
E-mail: xudoyqulov900@gmail.com
ORCID:0009-0091-6532-0811

Abstract: *This article analyzes the role of the digital economy in fostering investment in scientific and innovative projects. In the context of digital transformation, changes in the content and mechanisms of investment processes are examined, and the importance of digital infrastructure and data-driven management in enhancing the investment attractiveness of scientific projects is substantiated. The role of digital platforms, electronic evaluation systems, and digital monitoring mechanisms in attracting investment to scientific and innovative projects is highlighted. The research findings define conceptual directions for improving scientific and investment processes under the conditions of the digital economy.*

Keywords: *digital economy, innovative project, investment, investment attractiveness, digital transformation, scientific activity, commercialization.*

Kirish

Bugungi kunda jahon iqtisodiyotining zamonaviy rivojlanish bosqichi raqamli transformatsiya jarayonlari bilan chambarchas bog‘liq. So‘nggi yillarda olib borilgan iqtisodiy tadqiqotlar shuni ko‘rsatmoqdaki, raqamli texnologiyalarni joriy etish YaIM o‘sishiga, mehnat unumdorligining oshishiga va investitsion muhitning yaxshilanishiga bevosita ta’sir ko‘rsatadi. Raqamli infratuzilma rivojlangan mamlakatlarda innovatsion loyihalarga xususiy investitsiyalar hajmi sezilarli darajada yuqori bo‘lishi kuzatilmoqda.

O‘zbekistonda ham so‘nggi yillarda raqamli iqtisodiyotni rivojlantirish davlat siyosatining ustuvor yo‘nalishiga aylandi. Raqamlashtirish bo‘yicha milliy strategiyalar qabul qilindi, elektron hukumat tizimi kengaytirildi, davlat xizmatlarining muhim qismi onlayn shaklga o‘tkazildi. Yuqori texnologiyali mahsulotlarning YaIMdagi ulushi yildan-yilga oshib bormoqda. Onlayn xizmatlardan foydalanuvchilar sonining ortishi, internet tarmog‘i qamrovining kengayishi va elektron xizmatlar hajmining ko‘payishi mamlakatda raqamli infratuzilmaning izchil shakllanayotganini ko‘rsatadi.

Shu bilan birga, ilmiy va innovatsion loyihalarni moliyalashtirish tizimida xususiy kapital ishtiroki hali yetarli darajada emas. Investitsiyalar tarkibida yuqori texnologik va ilmiy ishlanmalarga yo‘naltirilgan mablag‘lar ulushi nisbatan pastligicha qolmoqda. Bu holat ilmiy loyihalarning investitsion jozibadorligini oshirishning yangi mexanizmlarini izlash zaruratini yuzaga keltiradi.

Raqamli iqtisodiyot sharoitida investitsion qarorlar tobora ko‘proq ma’lumotlarga asoslangan holda qabul qilinmoqda. Elektron ma’lumotlar bazalari, onlayn investitsiya platformalari, raqamli reyting tizimlari va ochiq axborot muhitining shakllanishi investorlar uchun shaffoflikni ta’minlaydi. Xalqaro tajriba shuni ko‘rsatadiki, raqamli infratuzilma rivojlangan hududlarda startaplar va innovatsion loyihalarga investitsiyalar hajmi yuqoriroq bo‘ladi.

O‘zbekistonda innovatsion ekotizimni rivojlantirish bo‘yicha texnoparklar, startap-inkubatorlar va innovatsion markazlar faoliyati yo‘lga qo‘yilgan bo‘lsa-da, ularning investitsion samaradorligini oshirishda raqamli integratsiya va platformalar asosida yo‘lga qo‘yilgan mexanizmlardan foydalanish darajasi hali to‘liq shakllanmagan. Mazkur sharoitda raqamli iqtisodiyotning ilmiy va innovatsion loyihalarga investitsiyalarni jalb qilishdagi rolini ilmiy asosda o‘rganish alohida dolzarblik kasb etadi. Raqamli texnologiyalar investitsion jarayonlarda axborot asimmetriyasini kamaytirish, risklarni baholashni takomillashtirish va investorlar ishonchini oshirish orqali kapital oqimlarini faollashtirish imkonini beradi.

Tadqiqotning maqsadi – O‘zbekistonda raqamli iqtisodiyotning ilmiy va innovatsion loyihalarga investitsiyalarni jalb qilishdagi rolini nazariy jihatdan asoslash hamda ushbu jarayonni takomillashtirishning ustuvor yo‘nalishlarini aniqlashdan iborat.

Adabiyotlar sharhi

Investitsiyalarni raqamli iqtisodiyot vositasida faollashtirish masalalari turli davlatlarning investitsiya siyosati doirasida keng tahlil qilingan. Tadqiqotlar raqamli infratuzilmaning rivojlanganligi, davlat va xususiy sektor elektron xizmatlarining samaradorligi hamda innovatsion

ekotizimning shakllanganligi investitsion muhitni yaxshilashga bevosita ta’sir ko‘rsatishini tasdiqlaydi.

Brynjolfsson va McAfee raqamli texnologiyalar iqtisodiy o‘sishning yangi bosqichini boshlab berganini, bunda nomoddiy aktivlar va bilimga asoslangan ishlab chiqarish ustuvor ahamiyat kasb etishini ta’kidlaydilar [1]. Ushbu yondashuv ilmiy va innovatsion loyihalarning investitsion jozibadorligini raqamli iqtisodiyot sharoitida qayta ko‘rib chiqish zaruratini asoslaydi. To‘rtinchi sanoat inqilobi sharoitida kapitalning yo‘nalishi tubdan o‘zgarib, investitsiyalar an’anaviy ishlab chiqarishdan ko‘ra yuqori texnologik va innovatsion loyihalarga yo‘naltirilmoqda. Schwabning ta’kidlashicha, raqamli transformatsiya iqtisodiy qiymat yaratishning asosiy manbaini bilim, texnologiya va innovatsion faoliyatga ko‘chiradi [2].

Mayer-Schönberger va Ramgening ta’kidlashicha, katta ma’lumotlar (big data) sharoitida kapitalni taqsimlash jarayoni tubdan o‘zgaradi va investitsion qarorlar tobora ko‘proq algoritmik va ma’lumotlarga asoslangan mexanizmlar orqali amalga oshiriladi [3]. Bu esa innovatsion va ilmiy loyihalarning investitsion jozibadorligini baholashda raqamli infratuzilma va ochiq ma’lumotlar tizimining ahamiyatini oshiradi. Nambisan, Wright va Feldmanning ta’kidlashicha, raqamli transformatsiya innovatsion faoliyat tuzilmasini o‘zgartirib, kapital jalb qilish mexanizmlarini platformaviy asosga ko‘chiradi hamda investor va loyiha tashabbuskorlari o‘rtasidagi axborot asimmetriyasini kamaytiradi [4]. McKinsey Global Institute tahlillariga ko‘ra, raqamli infratuzilma va ma’lumotlar oqimlarining kengayishi global investitsiya jarayonlarining tuzilmasini o‘zgartirmoqda hamda kapital harakatining yangi mexanizmlarini shakllantirmoqda [5].

Raqamli infratuzilmaning rivojlanishi innovatsion faollikni rag‘batlantirishi hamda moliyaviy resurslarga kirishni yengillashtirishi empirik tadqiqotlarda tasdiqlangan. Xususan, “Broadband China” siyosati asosida o‘tkazilgan tahlil raqamli infratuzilma urban innovatsiyani sezilarli darajada oshirishi va investitsiya muhitini yaxshilashini ko‘rsatadi [6]. Qiang, Liu va Steenbergenlarning ta’kidlashicha, raqamli infratuzilmaning rivojlanishi investitsion muhitni yaxshilash orqali xususiy kapital oqimini faollashtiradi hamda innovatsion faoliyatni jadallashtiradi. Zamonaviy internet tarmoqlari va raqamli xizmatlar investitsiya samaradorligini oshirishga xizmat qiladi [7]. Goldfarb va Tuckerning ta’kidlashicha, raqamli iqtisodiyot axborot olish, qayta ishlash va uzatish xarajatlarini keskin kamaytirish orqali bozor mexanizmlarining samaradorligini oshiradi hamda investitsion qarorlar qabul qilish jarayonini soddalashtiradi [8]. Mualliflar raqamli texnologiyalar kapital taqsimotining yangi shakllarini yuzaga keltirayotganini va innovatsion faoliyatni moliyalashtirish imkoniyatlarini kengaytirayotganini qayd etadilar. Ushbu yondashuv ilmiy va innovatsion loyihalarga investitsiyalarni jalb qilishda raqamli infratuzilmaning muhim rolini asoslaydi.

Xudoyberganov va Hamroqulovning tadqiqotida O‘zbekiston sharoitida raqamli iqtisodiyotning investitsiyalarni jalb qilish salohiyati keng yoritilgan. Mualliflar raqamli infratuzilma va elektron xizmatlar investitsion muhitni yaxshilashga xizmat qilishi hamda iqtisodiy o‘sishga ijobiy ta’sir ko‘rsatishini ta’kidlaydilar [9]. Abdurahmonovning ta’kidlashicha, O‘zbekistonda raqamli iqtisodiyot infratuzilmasining rivojlanishi investitsion muhitning shaffofligi va samaradorligini oshirish orqali kapital oqimini faollashtirishga xizmat qiladi [10]. Muallif raqamlashtirish jarayonlari innovatsion faoliyatni moliyalashtirish mexanizmlarini modernizatsiya qilishda muhim omil ekanini qayd etadi.

Tahlil qilingan adabiyotlar raqamli infratuzilma va raqamli iqtisodiy muhit investitsiya jarayonlariga sezilarli ta’sir ko‘rsatishini tasdiqlaydi. Biroq ilmiy va innovatsion loyihalarga investitsiyalarni jalb qilish masalasi, ayniqsa O‘zbekiston sharoitida, yetarli darajada tizimli o‘rganilmagan. Shu bois mazkur tadqiqot raqamli iqtisodiyotning ushbu jarayondagi rolini aniqlashga qaratilgan.

Tadqiqot metodologiyasi

Mazkur maqolada raqamli iqtisodiyot sharoitida investitsiyalarni jalb qilish jarayonlarini

tahlil etish uchun kompleks yondashuv qo‘llanildi. Tadqiqotda sifat va miqdoriy usullar o‘zaro uyg‘unlashtirildi, bu esa masalani har tomonlama ko‘rib chiqish imkonini berdi. Tadqiqot davomida quyidagi metodlardan foydalanildi:

Nazariy manbalarni tahlil qilish. Mavzu doirasida zamonaviy ilmiy maqolalar, xalqaro tashkilotlar materiallari hamda milliy tadqiqotlar o‘rganildi. Ushbu yondashuv raqamli infratuzilma va investitsiya jarayonlari o‘rtasidagi bog‘liqlikni aniqlash hamda mavjud ilmiy qarashlarni tizimlashtirish imkonini berdi.

Statistik va miqdoriy tahlil. O‘zbekistonning rasmiy statistik ma’lumotlari, investitsiya ko‘rsatkichlari, raqamli xizmatlar rivoji hamda innovatsion loyihalar bo‘yicha ochiq axborotlar tahlil qilindi. Bu usul raqamli iqtisodiyot omillarining investitsion faollikka ta’sirini baholashga xizmat qildi.

Qiyosiy tahlil. Raqamli iqtisodiyotni rivojlantirish va investitsiyalarni jalb qilish bo‘yicha xorijiy davlatlar tajribasi O‘zbekiston amaliyoti bilan solishtirildi. Mazkur metod universal va milliy xususiyatlarni ajratib ko‘rsatish imkonini berdi.

Mazkur metodlar uyg‘unligi tadqiqot natijalarining asoslanganligini ta’minlab, raqamli iqtisodiyotning ilmiy va innovatsion loyihalarga investitsiyalarni jalb qilishdagi rolini tizimli yoritish imkonini berdi.

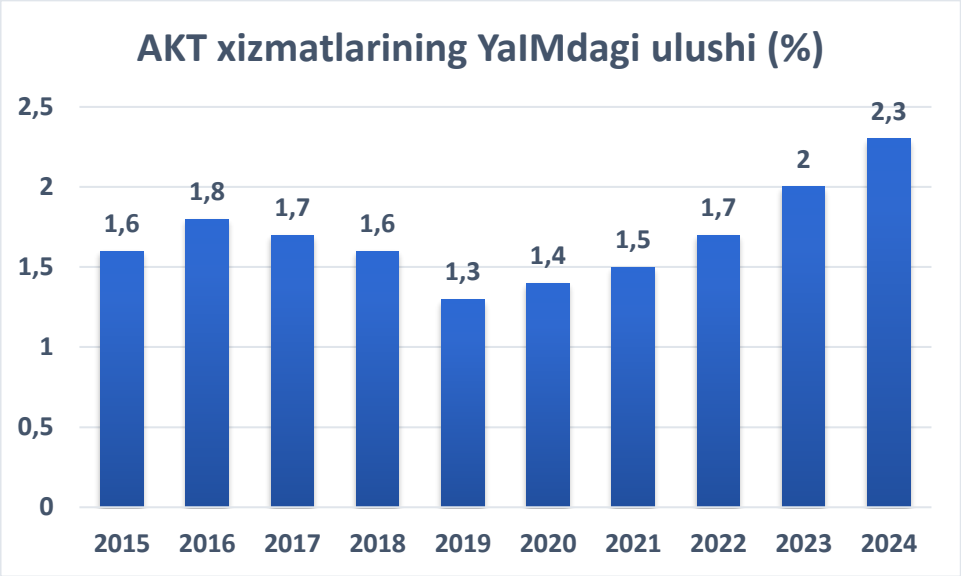
Tahlil va natijalar muhokamasi

So‘nggi yillarda O‘zbekistonda internet qamrovi sezilarli darajada oshdi. 2021 yilda internetdan foydalanuvchi aholi ulushi 76,6 foizni tashkil etgan bo‘lsa, 2024 yilga kelib bu ko‘rsatkich 93,3 foizga, 2025 yilning yanvar–avgust oylarida esa 94,2 foizga yetdi. Bu ko‘rsatkich raqamli infratuzilmaning keng qamrovli shakllanganini ko‘rsatadi.

Elektron davlat xizmatlari tizimining rivojlanishi ham internet qamrovi kengayishi bilan parallel ravishda kechdi. Yagona interaktiv davlat xizmatlari portali orqali kelib tushgan arizalar soni yillar davomida ortib, elektron shakldagi murojaatlar ulushi sezilarli ravishda oshgan. Oflayn murojaatlar ulushining kamayishi davlat xizmatlarining bosqichma-bosqich raqamli shaklga o‘tayotganini anglatadi.

Mazkur jarayonlar bilan bir davrda asosiy kapitalga investitsiyalar hajmi ham barqaror o‘sish tendensiyasiga ega. 2015 yilda 44,8 trln so‘mni tashkil etgan asosiy kapitalga investitsiyalar 2024 yilga kelib 507,4 trln so‘mga yetdi. Ayniqsa 2018 yildan boshlab investitsiya hajmining sezilarli kengayishi kuzatilmoqda.

Internet qamrovi kengayishi, elektron davlat xizmatlari ulushining ortishi va asosiy kapitalga investitsiyalar hajmining o‘sishi bir davrda kuzatilgani raqamli infratuzilma rivoji investitsion jarayonlar bilan birga kechayotganini ko‘rsatadi.



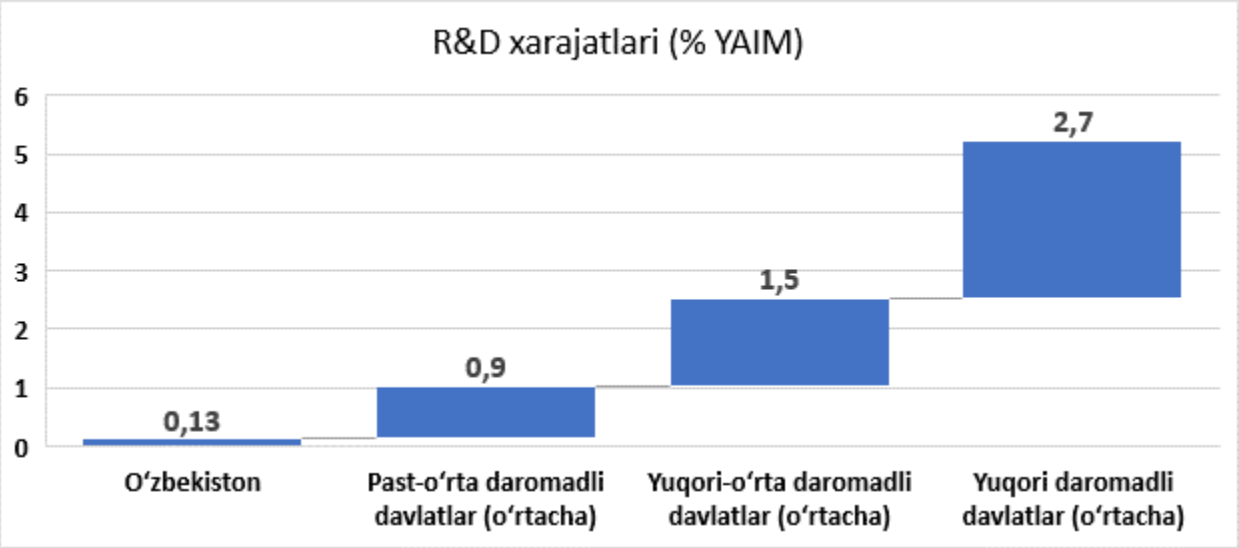
1-rasm. O‘zbekistonda AKT xizmatlarining YaIMdagi ulushi (2015–2024)
Manba: Muallif tomonidan rasmiy statistik ma’lumotlar asosida tuzilgan.

1-rasmdan ko‘rinadiki raqamli iqtisodiyot rivojlanishining muhim ko‘rsatkichlaridan biri - AKT xizmatlarining YaIMdagi ulushidir. Statistik ma’lumotlarga ko‘ra, 2015 yilda AKT xizmatlari ulushi 1,6 foizni tashkil etgan bo‘lsa, 2024 yilga kelib bu ko‘rsatkich 2,3 foizga yetgan. 2019 yilda qisqa muddatli pasayish (1,3 foiz) kuzatilgan bo‘lsa-da, 2022 yildan boshlab barqaror o‘sish qayd etilgan.

2022–2024 yillar oralig‘ida AKT xizmatlari ulushining 1,7 foizdan 2,3 foizgacha oshishi raqamli xizmatlar sektorining iqtisodiyotdagi roli kuchayib borayotganini ko‘rsatadi. Bu davr investitsiya hajmining ham yuqori sur’atlarda o‘sgan davriga to‘g‘ri keladi.

Asosiy kapitalga investitsiyalar hajmi 2022 yilda 266,2 trln so‘mni tashkil etgan bo‘lsa, 2023 yilda 356,1 trln so‘mga, 2024 yilda esa 507,4 trln so‘mga yetgan. Shu davrda AKT xizmatlari ulushining o‘sishi bilan investitsiya hajmining keskin kengayishi bir vaqtning o‘zida kuzatilmoqda. Mazkur ko‘rsatkichlar raqamli xizmatlar sektorining kengayishi investitsion jarayonlarning faollashuvi bilan bir davrga to‘g‘ri kelayotganini ko‘rsatadi.

Shu bilan birga, investitsiya jarayonining sifat jihatini ifodalovchi yana bir muhim ko‘rsatkich — R&D ulushidir. Biroq ilmiy-tadqiqot va tajriba-konstruktorlik ishlanmalariga (R&D) ajratilayotgan mablag‘larning YaIMga nisbatan ulushi nisbatan past darajada saqlanib qolmoqda. Global Innovation Index ma’lumotlariga ko‘ra, 2022 yilda R&D xarajatlari YaIMning 0,16 foizini, 2023 yilda esa 0,13 foizini tashkil etgan. 2024 va 2025 yillarda ham mazkur ko‘rsatkich 0,13 foiz atrofida saqlanib qolgan. R&D ko‘rsatkichlarining qisqa muddatli o‘sish sur’atlari ijobiy baholansa-da, YaIMga nisbatan ulushning past darajada qolishi ilmiy-investitsion yo‘nalishda tizimli moliyaviy kengayish yetarli emasligini ko‘rsatadi.



2-rasm. R&D xarajatlari (YaIMga nisbatan %): O‘zbekiston va daromad guruhlari taqqoslanishi
Manba: Global Innovation Index ma’lumotlari va Jahon banki daromad guruhlari asosida muallif tomonidan tuzilgan.

Xalqaro taqqoslash shuni ko‘rsatadiki, o‘rtacha daromadli davlatlarda R&D xarajatlari odatda YaIMning 0,8–1,5 foizi atrofida shakllanadi, yuqori daromadli davlatlarda esa bu ko‘rsatkich 2–3 foizni tashkil etadi, ayrim innovatsion iqtisodiyotlarda R&D ulushi 3 foizdan ham oshadi. O‘zbekistondagi 0,13–0,16 foizlik ko‘rsatkich ilmiy-tadqiqot faoliyatining iqtisodiy miqyosini nisbatan past darajada ekanini anglatadi.

Shu bilan birga, axborot iqtisodiyoti va elektron tijorat sektorida yaratilgan yalpi qo‘shilgan qiymat 2015 yildagi 3 876,3 mlrd so‘mdan 2024 yilga kelib 60 219,5 mlrd so‘mga yetgan. Ayniqsa 2020 yildan keyingi davrda mazkur ko‘rsatkichning o‘sish sur’atlari sezilarli

tezlashgan. Bu raqamli iqtisodiyot asosida shakllanayotgan innovatsion mahsulot hajmi va xizmatlar bozorining kengayib borayotganini ko‘rsatadi.

Mazkur dinamika internet qamrovining 94 foizdan oshgani, elektron davlat xizmatlari ulushining ortgani hamda AKT xizmatlari ulushining 2,3 foizgacha yetgani bilan bir vaqtda kuzatilmoqda. Ya’ni raqamli infratuzilma va xizmatlar sektori jadal rivojlanayotgan, innovatsion mahsulot hajmi keskin oshayotgan sharoitda ilmiy-tadqiqot faoliyatiga yo‘naltirilayotgan mablag‘lar ulushi nisbatan past darajada qolmoqda. Bu raqamli iqtisodiyotning bozor segmenti tez kengayib borayotganini, biroq ilmiy-investitsion komponent iqtisodiy miqyos bilan mutanosib ravishda oshmayotganini ko‘rsatadi.

Shu bilan birga, asosiy kapitalga investitsiyalar hajmi 2015 yildagi 44,8 trln so‘mdan 2024 yilda 507,4 trln so‘mga yetgan. Raqamli sektor hajmining o‘sishi va investitsiyalar dinamikasining kengayishi bir davrda kuzatilmoqda. Biroq R&D xarajatlarining YaIMga nisbatan past darajada qolishi innovatsion mahsulot hajmining kengayishi asosan bozor va infratuzilmaviy omillar hisobiga yuz berayotganini, ilmiy-investitsion komponent esa hali yetarli darajada kuchaymaganini ko‘rsatadi.

Xulosa va tavsiyalar

Ilmiy-tadqiqot xarajatlarining YAIMga nisbatan past darajada qolishi investitsion o‘sishning innovatsion asoslari yetarli darajada mustahkamlanmaganini anglatadi. Raqamli bozor segmentining kengayishi asosan xizmatlar va iste’mol yo‘nalishida yuqori sur’atda rivojlanayotgan bo‘lsa, fundamental va amaliy ilmiy ishlanmalar hajmining sekin o‘sishi uzoq muddatli texnologik raqobatbardoshlikni cheklashi mumkin. Natijada investitsiyalar hajmi oshayotgan bo‘lsa-da, ularning yuqori qo‘shilgan qiymatli innovatsion mahsulotlarga aylanish darajasi yetarli darajada chuqurlashmasligi ehtimoli yuzaga keladi. Mazkur nomutanosiblik raqamli iqtisodiyot sharoitida investitsiyalarni ilmiy salohiyat bilan uyg‘unlashtirish zaruratini ko‘rsatadi.

Natijada raqamli rivojlanish zanjiri shakllangan bo‘lsa-da, uning uzoq muddatli barqarorligi ilmiy-tadqiqot investitsiyalarining yetarli darajada kengaytirilishiga bog‘liq bo‘lib qolmoqda. Shundan kelib chiqib quyidagi tavsiyalar ilgari suriladi:

Ilmiy-tadqiqot va tajriba-konstruktorlik ishlanmalariga yo‘naltiriladigan mablag‘lar ulushini bosqichma-bosqich oshirish.

Ilmiy loyihalarning investitsion salohiyatini raqamli indikatorlar asosida baholovchi yagona metodik tizim ishlab chiqish.

Ilmiy natijalarni tijoratlashtirish mexanizmlarini takomillashtirish. ilmiy ishlanmalarni tijoratlashtirish jarayonida raqamli platformalar orqali investor va tadqiqotchi o‘rtasida to‘g‘ridan-to‘g‘ri aloqa mexanizmini yaratish.

Xususiy sektorni ilmiy-innovatsion faoliyatga kengroq jalb etish. R&D xarajatlarini korporativ soliq bazasidan chegirib tashlash mexanizmini bosqichma-bosqich kengaytirish.

Mazkur yo‘nalishlar raqamli iqtisodiyotning mavjud salohiyatini ilmiy-innovatsion rivojlanish bilan uyg‘unlashtirish va investitsion jozibadorlikni mustahkamlashga xizmat qiladi.

Foydalanilgan adabiyotlar ro‘yxati

1. Brynjolfsson E., McAfee A. *The Second Machine Age: Work, Progress, and Prosperity in a Time of Brilliant Technologies.* USA: W.W. Norton & Company, 2014.
2. Schwab K. The Fourth Industrial Revolution. World Economic Forum, 2016.
3. Mayer-Schönberger V., Ramge T. Reinventing Capitalism in the Age of Big Data. New York: Basic Books, 2018.
4. Nambisan S., Wright M., Feldman M. The Digital Transformation of Innovation and Entrepreneurship. Cambridge University Press, 2019.
5. McKinsey Global Institute. Digital Globalization: The New Era of Global Flows. McKinsey & Company, 2019.

6. Wang X., Zhang Y. The impact of digital infrastructure on urban radical innovation: Evidence from the “Broadband China” demonstration policy // *International Review of Financial Analysis*. 2025.

7. Qiang C.Z.W., Liu R., Steenbergen V. An Investment Perspective on Digital Infrastructure // World Bank Research Observer. 2022.

8. Goldfarb A., Tucker C. Digital Economics // Journal of Economic Literature. 2019. Vol. 57(1). P. 3–43. DOI: 10.1257/jel.20171452.

9. Xudoyberganov O., Hamroqulov B. Raqamli iqtisodiyot orqali investitsiyalarni jalb qilish va O‘zbekiston iqtisodiyotini rivojlantirish istiqbollari // Yashil Iqtisodiyot va Taraqqiyot ilmiy jurnali, Uzbekistan, 2021.

10. Abdurahmonov M. Raqamli iqtisodiyot sharoitida investitsiya jarayonlarini takomillashtirish masalalari // Iqtisodiyot va innovatsion texnologiyalar. 2022.

11. Pakhomova, T.A., (2013). Роль инвестиций в инновационном процессе Fundamental’nye issledovaniya, (11-2), pp.286–289. Available at: https://fundamental-research.ru/ru/article/view?id=33115.

12. WIPO (2025). Global Innovation Index 2025. Available at: https://www.wipo.int/gii-ranking/en/uzbekistan

13. O‘zbekiston Respublikasi Milliy statistika qo‘mitasi ma’lumotlar to‘plami https://stat.uz/uz/default/choraklik-natijalar/61445-2025#yanvar-sentabr

ISSN: 2181-3965
VOLUME 4

DAVLAT-XUSUSIY SHERIKLIGI ASOSIDA INFRATUZILMA LOYIHALARINI MOLIYALASHTIRISHDA VUJUDGA KELADIGAN MUAMMOLAR VA ULARNI BARTARAF ETISH YO‘LLARI

Shodiyev Akmal
Toshkent davlat iqtisodiyot universiteti
Mustaqil izlanuvchisi, Toshkent, O‘zbekiston.
Email: akmalshodiyev98@gmail.com
ORCID: 0009-0006-6262-2894

Annotatsiya: *Mazkur maqolada davlat-xususiy sheriklik (DXSh) asosida infratuzilma loyihalarini moliyalashtirish jarayonida vujudga kelayotgan muammolar, ularning kelib chiqish sabablari hamda ushbu muammolarni bartaraf etishning amaliy va institutsional mexanizmlari tadqiq etilgan. Tadqiqotda O‘zbekistonda DXSh mexanizmining joriy etilishi va rivojlanish bosqichlari, infratuzilma loyihalarini moliyalashtirishning o‘ziga xos xususiyatlari, bank kreditlari va xususiy kapital mablag‘laridan foydalanish amaliyoti, loyihalarni moliyalashtirishda risklarni taqsimlash masalalari hamda maxsus loyiha kompaniyalari (SPV) faoliyatining ahamiyati tahlil qilingan.*

Tadqiqot davomida O‘zbekistonda 2021–2025-yillarda amalga oshirilgan DXSh loyihalari bo‘yicha statistik ma’lumotlar tahlil qilinib, loyihalar soni va investitsiya hajmining barqaror o‘sish tendensiyasi aniqlangan. Tahlil natijalari davlat-xususiy sheriklik mexanizmi mamlakat iqtisodiyotiga xususiy investitsiyalarni jalb etish, yangi ish o‘rinlarini yaratish, infratuzilma obyektlarini modernizatsiya qilish va davlat byudjeti yukini kamaytirishda muhim vosita bo‘lib xizmat qilayotganligini ko‘rsatadi.

Kalit so‘zlar: *davlat-xususiy sheriklik, infratuzilma loyihalari, loyiha moliyalashtirish, investitsiyalar, risklarni boshqarish, maxsus loyiha kompaniyasi (SPV), konsessiya, bank krediti, davlat kafolatlari, fiskal risklar, investitsion muhit, infratuzilma rivojlanishi.*

CHALLENGES IN FINANCING INFRASTRUCTURE PROJECTS UNDER PUBLIC-PRIVATE PARTNERSHIP ARRANGEMENTS AND THEIR SOLUTIONS

Shodiev Akmal
Tashkent State University of Economics
Independent researcher, Tashkent, Uzbekistan.
E-mail: akmalshodiyev98@gmail.com
ORCID: 0009-0006-6262-2894

Abstract: *This article examines the challenges arising in the financing of infrastructure projects implemented through Public-Private Partnerships (PPPs), the underlying causes of these challenges, and the institutional and practical mechanisms for addressing them. The study analyzes the introduction and development of the PPP mechanism in Uzbekistan, the specific features of infrastructure project financing, the use of bank loans and private capital, risk allocation issues, and the role of Special Purpose Vehicles (SPVs) in project implementation.*

Furthermore, the study analyzes statistical data on PPP projects implemented in Uzbekistan during 2021–2025 and identifies a steady growth trend in both the number of projects and the volume of investments. The findings indicate that the PPP mechanism has become an important instrument for attracting private investment, creating new employment opportunities, modernizing infrastructure facilities, and reducing the burden on the state budget.

Key words: *Public-Private Partnership (PPP), infrastructure projects, project finance, investments, risk management, Special Purpose Vehicle (SPV), concession, bank loans, government guarantees, fiscal risks, investment climate, infrastructure development.*

ISSN: 2181-3965
VOLUME 4

ПРОБЛЕМЫ, ВОЗНИКАЮЩИЕ ПРИ ФИНАНСИРОВАНИИ ИНФРАСТРУКТУРНЫХ ПРОЕКТОВ НА ОСНОВЕ ГОСУДАРСТВЕННО-ЧАСТНОГО ПАРТНЕРСТВА, И ПУТИ ИХ РЕШЕНИЯ

Шодиев Акмал

Ташкентский государственный экономический университет
Самостоятельный соискатель, Ташкент, Узбекистан.
Электронная почта: akmalshodiyev98@gmail.com
ORCID: 0009-0006-6262-2894

Аннотация: *В данной статье рассматриваются проблемы, возникающие в процессе финансирования инфраструктурных проектов на основе государственно-частного партнерства (ГЧП), причины их возникновения, а также практические и институциональные механизмы их устранения. В исследовании анализируются этапы внедрения и развития механизма ГЧП в Узбекистане, особенности финансирования инфраструктурных проектов, практика использования банковских кредитов и средств частного капитала, вопросы распределения рисков при финансировании проектов, а также значение деятельности специальных проектных компаний (SPV). В ходе исследования были проанализированы статистические данные по проектам ГЧП, реализованным в Узбекистане в 2021–2025 годах, и выявлена тенденция стабильного роста количества проектов и объема инвестиций. Результаты анализа показывают, что механизм государственно-частного партнерства служит важным инструментом привлечения частных инвестиций в экономику страны, создания новых рабочих мест, модернизации объектов инфраструктуры и снижения нагрузки на государственный бюджет.*

Ключевые слова: *государственно-частное партнерство, инфраструктурные проекты, проектное финансирование, инвестиции, управление рисками, специальная проектная компания (SPV), концессия, банковский кредит, государственные гарантии, фискальные риски, инвестиционная среда, развитие инфраструктуры.*

Kirish.

Mamlakatimizda ijtimoiy va ishlab chiqarish infratuzilmasini jadal rivojlantirish, tadbirkorlik sub’ektlariga qulay investitsiya muhitini yaratish, iqtisodiyot tarmoqlari va ijtimoiy sohani qo‘llab-quvvatlash, shuningdek, davlat-xususiy sheriklik asosida yangi infratuzilma ob’ektlarini barpo etish, shu asosida aholi bandligini ta’minlash va ularning turmush darajasini yanada yaxshilash bugungi kunning dolzarb masalalaridan biri hisoblanadi. Infratuzilma loyihalarini zamonning innovatsion mexanizmlaridan biri bo‘lgan DXSh asosida amalga oshirish va moliyalashtirish jarayoni o‘zining sohada yangi ekanligi va murakkabligi bilan bir qancha muammolarga duch kelmoqda. Eng katta muammolardan biri bankdan kredit olish jarayoni bo‘lib, bank uchun DXSh loyihasini yoqlab, risk omillarini iloji boricha minimal darajaga tushirish (bankability) hisoblanadi. Masalan, energiya loyihalarida risk foizlari nisbatan pastroq, ammo hozirgi davrda kommunal xizmat bo‘yicha ichimlik suviga bank tomonidan qarz mablag‘larining ajratilishi esa biroz qiyinroq. Buning sababi, birinchidan, ta’riflar juda past, ular o‘zini-o‘zi qoplay olmaydi. Ikkinchidan, fuqarolar har doim ham suv uchun to‘lovlarni o‘z vaqtida to‘lamaydi. Ya’ni fuqarolardan ushbu pullarni yig‘ish biroz muammo keltirib chiqarishi mumkin. Uchinchidan, mamlakatimizdagi ijtimoiy holat yuzasidan ham, to‘lovlarni o‘z vaqtida amalga oshirmagan fuqarolarni keskin suvdan o‘chirib qo‘yilmaydi. Shuning uchun ham, bank hech qachon bunday sharoitlarda kredit bermaydi. Biroq, tegishli moliya tashkilotlari tomonidan, olingan qarzning vaqtida qaytarilishi yuzasidan kafolat berilsa, bank kredit ajratishi mumkin. Odatda, “Take or Pay” (foydalan yoki to‘la) shaklidagi shartnomalarda davlat sherigi (yoki tegishli moliya tashkiloti)

mahsulot (yoki xizmat)dan foydalansa ham, kelajakda foydalanishga ehtiyoj sezmay qolsa ham xususiy sherikka (yoki kreditorlarga) kelishilgan summanii to‘lab berish kerak bo‘ladi.

Mavzuga oid adabiyotlar sharhi.

Davlat-xususiy sheriklik asosida infratuzilma loyihalarini moliyalashtirish jarayonida vujudga keladigan va ehtimoli bor muammolar yuzasidan ko‘plab mahalliy va xorijlik olimlar ilmiy izlanishlar va amaliy tavsiyalar berishgan. Xususan, xorijiy olimlardan E.R. Yescombe davlat-xususiy sheriklik loyihalarida eng asosiy muammo sifatida uzoq muddatli moliyalashtirish manbalarining cheklanganligi, risklarni noto‘g‘ri taqsimlash va loyihalarning murakkab moliyaviy tuzilishini ko‘rsatadi. Olimning fikricha, DXSh loyihalarining muvaffaqiyati davlat va xususiy sektor o‘rtasida risklarni oqilona taqsimlash hamda investorlarga yetarli darajada kafolatlar yaratishga bog‘liq [1]. D. Grimsey va M.K. Lewis infratuzilma loyihalarida moliyaviy risklarni boshqarish masalalarini o‘rganib, loyiha qiymatining oshib ketishi, talab hajmining noto‘g‘ri prognoz qilinishi va siyosiy risklar DXSh loyihalarining asosiy muammolari ekanligini ta’kidlaydilar. Ularning fikriga ko‘ra, loyihaning har bir bosqichida risklarni aniqlash va ularni samarali boshqarish mexanizmlarini ishlab chiqish zarur [2]. J. Delmon davlat-xususiy sheriklik loyihalarida huquqiy va institutsional muhitning barqarorligi muhim ahamiyat kasb etishini qayd etadi. Olimning ta’kidlashicha, qonunchilikdagi noaniqliklar, shartnomalar ijrosining yetarli darajada kafolatlanmaganligi hamda davlat organlari salohiyatining pastligi investorlar uchun qo‘shimcha tavakkalchiliklarni yuzaga keltiradi [3].

Mahalliy olimlardan S.S. G‘ulomov davlat-xususiy sheriklik mexanizmini iqtisodiyot tarmoqlariga investitsiyalarni jalb etishning samarali vositasi sifatida baholab, uning muvaffaqiyati davlat tomonidan yaratiladigan institutsional muhit va investorlar huquqlarining himoyalanganlik darajasiga bog‘liq ekanligini ta’kidlaydi [4]. A. Vahobovning fikricha, O‘zbekistonda DXSh loyihalarini moliyalashtirishda uzoq muddatli moliyaviy resurslarning yetishmasligi, kapital bozorining rivojlanmaganligi hamda xususiy investorlar uchun moliyaviy rag‘batlarning cheklanganligi asosiy muammolar hisoblanadi [5]. B. Berkinov va boshqa mahalliy iqtisodchi olimlar infratuzilma loyihalarida investitsiya risklarini kamaytirish, davlat kafolatlarini takomillashtirish hamda loyiha monitoringi tizimini kuchaytirish zarurligini ta’kidlaydilar [6].

Tahlil va natijalar.

Milliy iqtisodiyotda DXSHlarni tashkil etish va davr talabiga mos ravishda takomillashtirib borish, shuningdek, mamlakatdagi ijtimoiy-iqtisodiy muammolarni bartaraf etish yoxud ko‘lamini qisqartish uchun ularning miqdorini ham oshirib borishni taqozo etmoqda. Chunki, DXSHlar soni qanchalik ko‘p bo‘ladigan bo‘lsa, shunga mos ravishda mamlakatda ishsizlik holati pasayishga zamin yaratiladi, mamlakat milliy iqtisodiyotida raqobat muhiti keng quloch yoya boshlaydi, soliq to‘lovchi subyektlar bir vaqtning o‘zida ham jismoniy shaxs, ham yuridik shaxs miqyosida ortib borib, umumiy soliq yukini pasaytirishga yaqindan ko‘mak beradi, mahalliy va xorijiy investitsiyalarning faolligi oshib boradi. Biron-bir loyihani moliyalashtirishda bank kreditidan foydalanish xususiy kapitaldan arzonroq hisoblanadi. Agar siz loyiha 100% investorning xususiy kapitali hisobiga qoplansin deyilgan shart qo‘ysangiz, birinchidan investorlar sarmoya kiritishdan bosh tortadilar. Chunki ular uchun bir loyihaga katta mablag‘ qo‘ygandan ko‘ra, bir necha loyihalarga kamroqdan qo‘yish, ya’ni diversifikatsiya qilish unumliroqdir. Ikkinchidan, ular uchun ushbu loyiha qimmatlilik qiladi. Bunday holatlarda 100% o‘zi moliyalashtirganda samaradorlik kamroq bo‘ladi va bank nazoratisiz mas’uliyatsizlik kuchayadi.

Albatta, ushbu muammoni hal qilishda, mamlakatimizda davlat-xususiy sheriklik loyihalarini moliyalashtirishda xususiy sherikni qo‘llab-quvvatlash maqsadida tijorat banklari kredit liniyalari orqali O‘zbekiston Respublikasi Moliya vazirligi huzuridagi Davlat-xususiy sheriklikni rivojlantirish agentligining byudjetdan tashqari mablag‘laridan kreditlar berish tartibi ishlab chiqildi. Buning natijasida xususiy sherik DXSh loyihasini moliyalashtirish uchun qaytarish sharti bilan imtiyozli kreditlar olish imkoniga ega bo‘ldi.

Ushbu tartibga ko‘ra, DXSh loyihalarini kredit liniyalari hisobidan moliyalashtirishda O‘zbekiston Respublikasi Moliya vazirligi huzuridagi Davlat-xususiy sheriklikni rivojlantirish agentligining byudjetdan tashqari mablag‘lari uchun shaxsiy g‘azna hisobvaraq ochiladi. DXSh loyihalariga kredit liniyalari hisobidan yo‘naltiriladigan O‘zbekiston Respublikasining respublika byudjeti mablag‘lari, O‘zbekiston Respublikasi Tiklanish va taraqqiyot jamg‘armasi hisobidan ajratiladigan mablag‘lar, xalqaro moliya institutlari, xorijiy hukumat tashkilotlari va boshqa donorlarning homiylik xayriyalari, kreditlari (qarzlari) va grantlari, belgilangan tartibda tijorat banklari tomonidan to‘lab beriladigan kredit foizlari bo‘yicha mablag‘lar va boshqa mablag‘lar ushbu g‘azna hisobvarag‘ida jamlanadi.

Ushbu mablag‘lar hisobidan kredit liniyalarini oluvchi tijorat banklari — Moliya vazirligi tomonidan tender o‘tkazish orqali aniqlanadi va Moliya vazirligi tomonidan tasdiqlangan tender komissiyasining bayoni bilan rasmiylashtiriladi. Shuningdek, bosh kelishuvni bir yoki bir necha tijorat banklari bilan tuzishi mumkin.

O‘zbekiston Respublikasi Moliya vazirligi huzuridagi Davlat-xususiy sheriklikni rivojlantirish agentligi tomonidan ajratiladigan mablag‘lar tijorat bankining birinchi darajali regulyativ kapitalidan oshib ketmasligi lozim.

Tijorat banklari tomonidan kreditlar 3-15 yillik muddatga 3-6 oylik imtiyozli davr bilan, O‘zbekiston Respublikasi Markaziy banki qayta moliyalashtirish stavkasi miqdoridagi foiz stavkasiga tijorat bankining 2%dan ko‘p bo‘lmagan marjani qo‘shgan holda taqdim etiladi. Bunda kreditlar DXSh loyihasi umumiy qiymatining 80 foizidan ko‘p bo‘lmagan miqdorda ajratiladi. Xususiy kapital investor ham tavakkal qilishi uchun talab qilinadi. Albatta 100 foiz kredit orqali moliyalashtirish arzon tushishi mumkin, ammo loyiha amalga oshmasa investor kelajak foydalaridan boshqa hech narsa yo‘qotmaydi. Bu esa investorning loyihaga mas’uliyatsizlik bilan qarashiga olib keladi.

DXSh loyihalari uzoq muddatli loyiha bo‘lgani uchun aksiyadorlik jamiyati tashkil qilish biroz qiyinroq bo‘ladi. Chunki aksiyadorlik jamiyati tuzish uchun, avvalo, aksiyalarni sotish kerak. Uzoq yillik loyihalar uchun bu biroz muammoli, sababi, kelajakka doir shubha paydo bo‘ladi, yo loyihaning narxi oshib ketadi yoki ushbu loyihaga nisbatan qiziqish pasayadi. Ikkinchidan esa banklar bunday loyihalarni moliyalashtirmaydi. Banklar moliyalashtirish uchun maxsus loyiha kompaniyasi ochilishini talab qiladi.

1-jadval

Milliy iqtisodiyot tarmoq va sohalarida 2021-2025-yillarda tashkil etilgan Davlat-xususiy sheriklik asosida tuzilgan bitimlarning hisobi to‘g‘risida ma’lumot [7]

№	Asosiy tarmoqlar	DXSh loyihalar soni	Bitimlar qiymati (mlrd. AQSh dollari)	Yillar
1.	Energetika, sog‘liqni saqlash, ta’lim, suv xo‘jaligi	200+	6,2	2021
2.	Energetika, ekologiya, suv xo‘jaligi, ta’lim, madaniyat	358	12,4	2022
3.	Energetika, kommunal xizmatlar, transport	400+	20,0	2023
4.	Energetika (93%), kommunal xizmatlar, ta’lim	450+	31,0	2024
5.	Yo‘l qurilishi, transport, energetika, irrigatsiya, suv ta’minoti	528	42,1	2025

2021–2025-yillarda O‘zbekistonda davlat-xususiy sheriklik (DXSh) asosida amalga oshirilgan infratuzilma loyihalari soni va ularning investitsiya hajmi barqaror o‘sish tendensiyasini

ISSN: 2181-3965
VOLUME 4

namoyon etmoqda. Tahlil qilinayotgan davrda DXSh loyihalari soni 2021-yildagi 200 tadan ortiq ko‘rsatkichdan 2025-yilda 528 taga yetib, qariyb 2,6 barobarga oshgan. Bu esa mamlakatda xususiy sektorning davlat infratuzilma loyihalaridagi ishtiroki tobora kengayib borayotganligini ko‘rsatadi.

Loyihalarga jalb qilingan investitsiyalar hajmi ham sezilarli darajada ortgan. Xususan, 2021-yilda DXSh bitimlarining umumiy qiymati 6,2 mlrd. AQSh dollarini tashkil etgan bo‘lsa, 2025-yilda ushbu ko‘rsatkich 42,1 mlrd. AQSh dollariga yetgan. Natijada besh yil davomida investitsiya hajmi qariyb 6,8 barobar oshgan. Bu holat davlat tomonidan xususiy investorlar uchun yaratilayotgan qulay institutsional va huquqiy muhit samarasi sifatida baholanishi mumkin.

Tarmoqlar kesimida tahlil qilinganda, energetika sohasi DXSh loyihalarining asosiy yo‘nalishi bo‘lib qolayotganligi kuzatiladi. 2021–2024-yillar davomida elektr energiyasi ishlab chiqarish, qayta tiklanuvchi energiya manbalari va energetika infratuzilmasini rivojlantirish loyihalari ustuvor ahamiyat kasb etgan. Ayniqsa, 2024-yilda energetika sohasi jami DXSh portfelining 93 foizini tashkil etganligi ushbu tarmoqning investitsion jozibadorligi yuqori ekanligini tasdiqlaydi.

Shu bilan birga, tarmoqlar diversifikatsiyasi ham bosqichma-bosqich kengayib borgan. Agar 2021-yilda asosiy e’tibor energetika, sog‘liqni saqlash, ta’lim va suv xo‘jaligiga qaratilgan bo‘lsa, keyingi yillarda ekologiya, madaniyat, kommunal xizmatlar, transport va yo‘l qurilishi sohalari ham DXSh loyihalariga faol jalb etilgan. 2025-yilga kelib irrigatsiya va suv ta’minoti loyihalarining ko‘payishi mamlakatda suv resurslarini boshqarish va infratuzilmani modernizatsiya qilishga bo‘lgan ehtiyoj ortib borayotganligini ko‘rsatadi.

Umuman olganda, 2021–2025-yillar davomida davlat-xususiy sheriklik mexanizmi O‘zbekiston iqtisodiyotida yirik infratuzilma loyihalarini moliyalashtirishning muhim vositasiga aylandi. DXSh loyihalari sonining va investitsiya hajmining muntazam o‘sishi ushbu mexanizmning samaradorligini ko‘rsatmoqda. Biroq loyihalar portfelida energetika sohasining yuqori ulushi saqlanib qolayotganligi sababli kelgusida transport, sog‘liqni saqlash, ta’lim va kommunal xizmatlar kabi ijtimoiy ahamiyatga ega tarmoqlarda ham DXSh loyihalarini kengaytirish maqsadga muvofiq hisoblanadi.

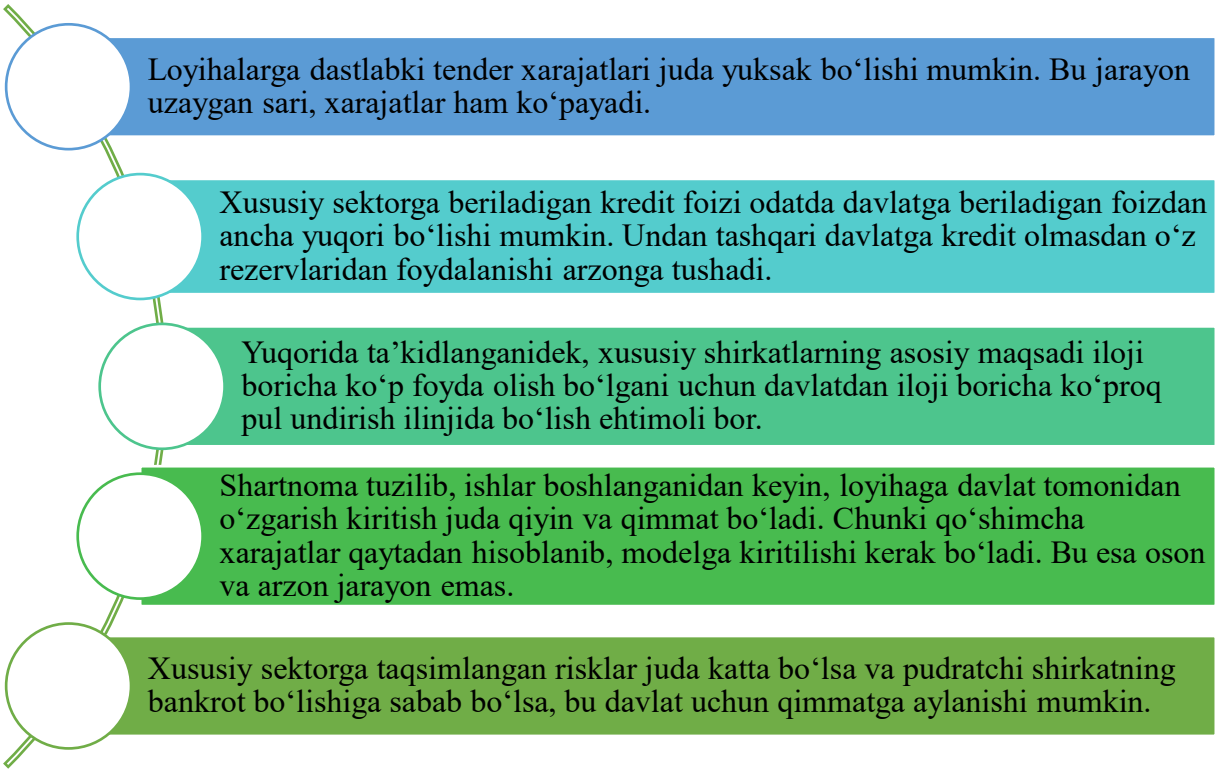
Samarqand va Jizzax viloyatlarida o‘tkazilgan davlat-xususiy sheriklik shartlari asosida fotoelektrstansiyasi qurilishiga oid tenderda ishtirok etishga 80 dan ortiq yetakchi xalqaro kompaniyalar o‘z qiziqishlarini bildirdilar. 2021 yilning may oyida Birlashgan Arab Amirliklarining «Masdar» kompaniyasi tender g‘olibi deb e’lon qilindi. Ushbu kompaniya xususiy sherik sifatida loyihani investitsiya bilan ta’minlashda kredit jalb qiladi. Kredit DXSh loyihalarida xususiy sherikka emas, balki, loyihaga beriladi. Buning uchun esa maxsus loyiha kompaniyasi (SPV) ochiladi. Bank kreditni ushbu kompaniyaga beradi. Barcha shartnomalar, operatsion boshqaruvlar SPV orqali amalga oshiriladi. SPV aksiyalarining bir qismini sotib olish mumkin. Lekin buning uchun aksiyadorlik jamiyati bo‘lib faoliyat ko‘rsatishi kerak. SPV loyihalar uchun faqat “Qolip” hisoblanadi. Uning vazifasi o‘rtada vositachilik qilish va olgan daromadning barchasini 100 fooiz dividend qilib berish, soliqlarni to‘lash, ya’ni moliyaviy administratorlik qilishdan iborat. SPVning o‘zi hech qanday foyda ko‘zlamaydi. Bu kompaniyaning yagona ma’nosi bankning investitsiyasini himoya qilishdir. Misol uchun keyinchalik «Masdar» SPV ochsa, bank shu kompaniyaga ma’lum miqdorda kredit beradi. Agar kelajakda «Masdar» kompaniyasi bankrot bo‘lsa, hech kim SPVning aktivlarini, fotoelektrostansiyalarini talab qila olmaydi. Chunki bu loyiha «Masdar» kompaniyasiga tegishli bo‘lmaydi. Bank bu loyihani olib boshqaga sotib yuboradi. SPVning «Masdar»ga foydali tomoni shundaki, kelajakda loyiha o‘xshamay qolsa, hech kim «Masdar»dan biror narsa talab qila olmaydi. Ya’ni bank ham, xususiy sherik ham o‘zining risk tomonlarini ajratib qo‘yadi. Bunda faqat davlat uchun risk paydo bo‘lishi mumkin. Bu risklarni oldini olish uchun davlat o‘zi uchun kafolat talab qiladi.

Ushbu loyiha risk taqsimotiga asoslangan loyihadir. Bu yerda, ham bank, ham investor ba’zi foydalardan voz kechishi va ba’zi risklarni bo‘yniga olishiga to‘g‘ri keladi. Shu masala ham eng katta risk omillaridan biri hisoblanadi. Agar o‘z zimmasiga haddan ziyod risk olsa, yoki juda

ko‘p foydasidan voz kechsa loyiha to‘xtab qoladi yoki bankrot bo‘ladi. Davlat byudjetiga katta yuk tushishi mumkin va ijtimoiy-siyosiy tusga aylanib ketish imkoniyati kattalashadi. Bu tijoriy-moliyaviy tarafdan yaxshi bo‘lsa-da, ijtimoiy-siyosiy tomondan muammolar keltirib chiqaradi. Misol uchun, yaqin orada Andijonda yangi yo‘llar qurilishi rejalashtirilgan. Agar Andijon aholisi pul to‘lashdan bosh tortib yo‘llarga to‘siq qo‘yib qo‘ysa, tijorat loyihasi siyosiy-ijtimoiy muammo tufayli to‘xtab qoladi. O‘z o‘rnida davlat ushbu yo‘llar qurilishiga o‘z byudjetidan mablag‘ ajratishiga to‘g‘ri keladi.

Xususiy sherik elektrostansiya qurilishida 70% mablag‘larni kredit ko‘rinishida 4,5% stavkasi bilan olishni yo‘lga qo‘yyadi. Hozirda davlat elektrostansiyalarida 1GVt elektr narxi 11 sentga teng bo‘lsa, yangi elektrstansiyada ushbu narx 1,791 sentiga teng bo‘lmoqda. Loyihalarni, albatta, xususiy sheriklar bilan birga qilish foydaliroq. Negaki, davlat har bir yo‘nalishda mutaxassis bo‘la olmaydi va investitsiya kiritgan ishida xatoliklar paydo bo‘lishi mumkin. Xususiy sherikka topshirish biroz qimmatroq bo‘lsa-da, ammo samaradorligi bir necha barobarga oshadi.

Biroq, DXSh bo‘yicha tashabbusni tanqid qiluvchilar quyidagi havotirlarni bildiradilar:



1-rasm. DXSh bo‘yicha tashabbusni tanqid qiluvchi havotirlar [8]

«Mamlakatimizda iqtisodiyotni liberallashtirish bo‘yicha amalga oshirilayotgan chora-tadbirlar va institutsional islohotlar investitsiya muhitini yaxshilashga, xorijiy va mahalliy investorlar sonining ortib borishiga ko‘maklashmoqda.

Shu bilan birga, an’anaviy ravishda davlat tasarrufida va boshqaruvida bo‘lgan iqtisodiyot tarmoqlari hamda ijtimoiy sohada to‘planib qolgan muammo va kamchiliklar davlat-xususiy sheriklik tizimini joriy etishni jadallashtirish yuzasidan muhim choralar ko‘rishni taqozo etmoqda.

Ijtimoiy va kommunal sohalar, shaharsozlik va obodonlashtirish, yo‘l xo‘jaligi, energetika sohasidagi davlat monopoliyasi tovarlar ishlab chiqarish va xizmat ko‘rsatish sifatini, davlat mablag‘laridan foydalanish samaradorligini pasaytirmoqda.

DXShni rivojlantirishning tamoyillari, shartlari va yo‘nalishlarini belgilovchi huquqiy va institutsional baza, shuningdek, o‘rta va uzoq muddatli istiqbolda byudjet tizimiga moliyaviy, texnik va tijorat tavakkalchiliklarining ta’sirini baholash mexanizmlari ishlab chiqilmagan» [9].

Shuning uchun ham O‘zbekistonda DXSh loyihalarini amalga oshirish uchun qulay muhit yaratish maqsadida qonunchilik bazasini takomillashtirish, bir qator yangi me’yoriy hujjatlarni qabul qilish va amaldagi hujjatlarga o‘zgartirishlar kiritish zarur.

Xalqaro ekspertlar konsessionerlarni tanlash, bunday kelishuvlarni amalga oshirish va tugatish jarayonlar darjasini nisbatan past baholaydilar.

Umuman olganda, konsessiya masalalari bo‘yicha qonun hujjatlari doirasida davlat tomonidan qo‘llab-quvvatlash chora-tadbirlarini, konsessioner xizmatlariga ta’riflarni shakllantirish usullarini rivojlantirish, mavjud davlat mulkini konsessiyaga o‘tkazish bo‘yicha konsessiya modelini ishlab chiqish, konsessiyaga o‘tkazilmaydigan ob’ektlar ro‘yxatini qayta ko‘rib chiqish, shuningdek, uning yangi modellarini joriy etish yo‘li bilan konsessiyani qo‘llash sohalarini kengaytirish masalalari ishlab chiqilishi kerak.

O‘zbekiston Respublikasida DXShga yirik miqdorda tashqi investitsiyalarni jalb etishga to‘sqinlik qiladigan bunday loyihalarni «sekyuritizatsiya qilish», ya’ni ular uchun savdoga qo‘yilgan moliyaviy vositalarni chiqarish qiyinchiliklari yuzaga kelishi mumkin. Milliy moliyaviy bozorlar rivojlanishning dastlabki bosqichida turibdi va yaqin kelajakda infratuzilmaga moliyaviy mablag‘larni jalb qilish muammosini hal qila olmaydi, xalqaro investorlar esa investitsiyalarni qaytarishning ishonchli kafolatlarini olishlari kerak. O‘zbekiston Respublikasida DXShning istiqbollari xususiy investorlarning mamlakat infratuzilmasi tarmog‘iga investitsiya kiritish imkoniyati va tayyorligiga bog‘liq.

Bundan tashqari, O‘zbekiston Respublikasi fuqarolik kodeksiga muvofiq, xalqaro amaliyot asosida DXSh belgilariga ega bo‘lgan ishonch boshqaruviga o‘tkazish va davlat mulkini ijaraga berish bo‘yicha shartnoma munosabatlari belgilandi.

Ushbu shartnoma munosabatlari DXSh shartnomalariga to‘liq taalluqli emas, buning sababi ularda davlat va xususiy tomon o‘rtasida xavflarni taqsimlash bilan uzoq muddatli shartnomalar tuzishda hamda xususiy sherikni tanlash uchun raqobat tartib-qoidalarini bajarish majburiyati yo‘qligidir.

Shu munosabat bilan, O‘zbekiston Respublikasi fuqarolik qonunchiligi doirasida bitimlarni DXSh mexanizmi bo‘yicha bitimlar sifatida tan olish uchun loyihani rejalashtirish jarayonini tartibga soluvchi normativ-huquqiy hujjatlarga muayyan tuzatishlar kiritish, DXSh shartnomasini tuzish va loyihalarni amalga oshirishni boshqarish uchun tanlov o‘tkazish talab etiladi.

Infratuzilmaga katta xususiy sarmoyalar asosan telekommunikatsiya sohasi bilan chegaralanib qolmoqda, bu esa investorlar uchun eng xavfli hisoblanadi. Erishilgan kelishuvlarni bekor qilish va xususiy investorlar hamda operatorlarni hamkorlikdan chiqarish bilan bog‘liq keng ko‘lamli loyihalarni amalga oshirish jarayonida tomonlar o‘rtasida ziddiyatlar yuzaga keladi.

Shuni ta’kidlash kerakki, yondashuvlar aralash bo‘lishi va sektorning ehtiyojlariga qarab tanlanishi mumkin, DXShga qanday yondashish tanlanmasin, xizmat ko‘rsatish sifati va adolatli narxlanishini ta’minlash uchun davlat tomonidan tartibga solinishi kerak.

Bundan tashqari, bugungi kunda DXSh loyihalarini amalga oshirish va moliyalashtirishda quyidagi yana bir qancha muammolar yuzaga kelmoqda:

Birinchidan, jahon amaliyotini tahlil qilganimizda, shuni guvohi bo‘ldikki, ko‘pgina loyihalar loyiha qiymatining ko‘tarilib ketishi, loyihaning kutilgan muddatidan kechikishi, loyiha ishtirokchilari loyiha haqida to‘liq ma’lumotga ega emasligi, talabning noto‘g‘ri baholanganligi hamda moliyalashtirish manbalarining yetarli emasligi natijasida barbod bo‘lmoqda.

Ikkinchidan, loyihaning dastlabki texnik-iqtisodiy asosnomasi (DTIA) tuzishda xorijiy konsulьtantlarga qo‘shimcha xarajatlarning yuqoriligi, birgina 2021 yilda mamlakatimizda bu uchun 15219 mln. so‘m sarflangani, loyihani amalga oshirishda soha mutaxassislari tomonidan davlat fiskal risklarining to‘liq baholash malakasining yetarli emasligini keltirib o‘tish mumkin.

DXSh loyihalarini amalga oshirish jarayonida loyiha bilan bog‘liq risklarni aniqlash va ularni tahlil qilish bilan bir qatorda ularni tomonlar o‘rtasida to‘g‘ri taqsimlash ham muhim jihatlardan biri hisoblanadi.

Birinchi muammoning yechimi sifatida DXSh loyihalarini ishlab chiqish va monitoring jarayonlarida jamoatchilik ishtirokini ta’minlash amaliyotini joriy qilish ham taklif etildi. Bu orqali tomonlar, loyihani baholash jarayonida talabni to‘g‘ri shakllanishi uchun jamoatchilikning loyiha bo‘yicha fikrlarini o‘rganadilar. Albatta, bu qo‘shimcha vaqt va hatti-harakatlarni talab qilsada, lekin loyihaning barbod bo‘lishini oldini oladi hamda ochiqlik va shaffoflikni ta’minlashga yordam beradi.

DXShning maqsadi jamoatchilik uchun ahamiyatga ega. DXSh jarayonida va dasturida jamoat ishtirokining to‘g‘ri darajasini olish DXSh dasturining qonuniyligi taqdirini hal qilishi, shuningdek, uning boshqaruv standartlariga bevosita yordam berishi mumkin. DXSh jarayonining turli bosqichlarida jamoatchilikning bevosita ishtiroki loyiha tuzilishini yaxshilashi mumkin. Xuddi shu tarzda, DXSh loyihalari va jarayonlarining shaffofligi operatsion samaradorlikni davlat siyosatini muhokama qilishda e’tiborga olish kerak bo‘lgan omil, shuningdek, hukumatning umumiy operatsion samaradorligi to‘g‘risida jamoatchilik fikrini aks ettiradi.

Xulosa.

Tadqiqot natijalari shuni ko‘rsatdiki, davlat-xususiy sheriklik (DXSh) mexanizmi bugungi kunda infratuzilma loyihalarini moliyalashtirishning eng samarali va istiqbolli vositalaridan biri hisoblanadi. Aholining kommunal xizmatlar, transport, energetika, ta’lim, sog‘liqni saqlash va boshqa ijtimoiy xizmatlarga bo‘lgan ehtiyojining ortib borishi davlat byudjeti mablag‘lari hisobidan barcha infratuzilma obyektlarini moliyalashtirish imkoniyatlarini cheklab qo‘ymoqda. Shu sababli davlat va xususiy sektor resurslarini birlashtirish orqali infratuzilma loyihalarini amalga oshirish iqtisodiy taraqqiyotning muhim omiliga aylanmoqda.

Tadqiqot davomida xorijiy va mahalliy olimlarning ilmiy qarashlari tahlili shuni ko‘rsatdiki, DXSh loyihalarini moliyalashtirish jarayonida eng ko‘p uchraydigan muammolar qatoriga uzoq muddatli moliyaviy resurslarning yetishmasligi, loyihaviy risklarning yuqoriligi, talab prognozlarining noto‘g‘ri baholanishi, loyiha qiymatining oshib ketishi, huquqiy va institutsional muhitning yetarli darajada shakllanmaganligi hamda investorlar uchun kafolat mexanizmlarining cheklanganligi kiradi. Ayniqsa, infratuzilma loyihalarining uzoq muddatli xususiyatga ega bo‘lishi banklar va investorlar uchun qo‘shimcha tavakkalchiliklarni yuzaga keltiradi.

Tadqiqot natijalari asosida DXSh loyihalarini moliyalashtirish samaradorligini oshirish bo‘yicha quyidagi takliflar ishlab chiqildi:

- DXSh loyihalarini tartibga soluvchi normativ-huquqiy bazani xalqaro standartlar asosida yanada takomillashtirish;
- Uzoq muddatli moliyalashtirish manbalarini kengaytirish va mahalliy kapital bozorlarini rivojlantirish;
- Davlat kafolatlari va fiskal risklarni boshqarish tizimini kuchaytirish;
- Loyihalarni baholash va monitoring qilish jarayonlariga jamoatchilik ishtirokini kengaytirish;
- Risklarni taqsimlash mexanizmlarini takomillashtirish va ularni loyihaning iqtisodiy mohiyatidan kelib chiqib belgilash;
- Davlat organlari va loyiha ishtirokchilarining DXSh sohasidagi institutsional salohiyatini oshirish;
- Konsessiya va boshqa DXSh shakllaridan foydalanish amaliyotini kengaytirish hamda investorlar uchun qo‘shimcha rag‘batlantirish choralarini joriy etish.

Umuman olganda, davlat-xususiy sheriklik mexanizmini samarali rivojlantirish O‘zbekistonda infratuzilma tarmoqlarini modernizatsiya qilish, davlat byudjeti yukini kamaytirish, investitsion faollikni oshirish, yangi ish o‘rinlarini yaratish va aholiga ko‘rsatilayotgan xizmatlar sifatini yaxshilashning muhim omillaridan biri hisoblanadi. Shu bois kelgusida DXSh loyihalarini moliyalashtirish tizimini yanada takomillashtirish va xalqaro tajribalarni keng joriy etish mamlakat iqtisodiyotining barqaror rivojlanishiga xizmat qiladi.

ISSN: 2181-3965
VOLUME 4

Foydalanilgan adabiyotlar ro‘yxati.

1. E. R. Yescombe Public-Private Partnerships in Sub-Saharan Africa: Case Studies for Policymakers. – Amsterdam: Elsevier, 2018. – 444 p.
2. Darrin Grimsey, Mervyn K. Lewis Public Private Partnerships: The Worldwide Revolution in Infrastructure Provision and Project Finance. – Cheltenham, UK: Edward Elgar Publishing, 2004. – 268 p.
3. Jeffrey DelmonPrivate Sector Investment in Infrastructure: Project Finance, PPP Projects and Risk. – 3rd ed. – Alphen aan den Rijn: Kluwer Law International, 2016. – 432 p.
4. S. S. G‘ulomov Innovatsion iqtisodiyot va investitsiyalarni boshqarish. – Toshkent: Fan va texnologiya, 2016. – 320 b.
5. A. Vahobov Investitsiyalarni moliyalashtirish va boshqarish. – Toshkent: Iqtisod-Moliya, 2019. – 400 b.
6. Investitsiyalarni tashkil etish va moliyalashtirish. – Toshkent: Iqtisod-Moliya, 2018. – 300 b.
7. IMV va stat.uz rasmiy sayti ma’lumotlari
8. O‘zbekiston Respublikasi Prezidenti. Davlat-xususiy sheriklikni rivojlantirishning huquqiy va institutsional asoslarini yaratish bo‘yicha birinchi navbatdagi chora-tadbirlar to‘g‘risida: Qaror, 2018-yil 20-oktyabr, PQ-3980-son // Qonun hujjatlari ma’lumotlari milliy bazasi (Lex.uz). – 2018. – 22-oktyabr.

ISSN: 2181-3965
VOLUME 4

ASOSIY KAPITALGA INVESTITSIYALARNI MOLIYALASHTIRISHNING ZAMONAVIY MEXANIZMLARINI TAKOMILLASHTIRISH YO‘LLARI

Yusupov Ahmadbek Tajiyevich

Iqtisodiyot fanlari doktori, professor

Annotatsiya. *Ushbu maqolada asosiy kapitalga investitsiyalarni moliyalashtirishning zamonaviy mexanizmlarini takomillashtirish masalalari ilmiy-nazariy va amaliy jihatdan tahlil qilingan. Mamlakat iqtisodiyotining barqaror o‘sishini ta’minlashda asosiy kapitalga yo‘naltiriladigan investitsiyalar muhim omil hisoblanadi. Shuning uchun investitsiyalarni samarali moliyalashtirish mexanizmlarini rivojlantirish, mavjud moliyaviy manbalardan oqilona foydalanish hamda yangi moliyalashtirish vositalarini amaliyotga joriy etish dolzarb vazifa sanaladi. Maqolada bank kreditlari, lizing, korporativ obligatsiyalar, aksiyalar, davlat-xususiy sheriklik (DXSh), to‘g‘ridan to‘g‘ri xorijiy investitsiyalar, xalqaro moliya institutlari mablag‘lari hamda innovatsion moliyaviy instrumentlarning investitsiyalarni moliyalashtirishdagi o‘rni yoritilgan. Shuningdek, raqamli moliyaviy texnologiyalar, yashil moliyalashtirish va kapital bozorini rivojlantirishning investitsion faollikka ta’siri tahlil qilingan. Tadqiqot natijalari asosida investitsiya muhitini yaxshilash, moliyalashtirish manbalarini diversifikatsiya qilish, kapital bozorini chuqurlashtirish, investorlar huquqlarini himoya qilish hamda zamonaviy moliyaviy instrumentlardan foydalanishni kengaytirishga qaratilgan taklif va tavsiyalar ishlab chiqilgan.*

Kalit so‘zlar: *asosiy kapital, investitsiya, moliyalashtirish, investitsiya siyosati, bank krediti, lizing.*

СОВЕРШЕНСТВОВАНИЕ СОВРЕМЕННЫХ МЕХАНИЗМОВ ФИНАНСИРОВАНИЯ ИНВЕСТИЦИЙ В ОСНОВНОЙ КАПИТАЛ

Юсупов Ахмадбек Тажиевич

Доктор экономических наук, профессор

Аннотация. *В данной статье с научно-теоретической и практической точек зрения проанализированы вопросы совершенствования современных механизмов финансирования инвестиций в основной капитал. Инвестиции в основной капитал являются одним из ключевых факторов обеспечения устойчивого экономического роста страны. В этой связи развитие эффективных механизмов финансирования инвестиций, рациональное использование имеющихся финансовых ресурсов, а также внедрение современных финансовых инструментов в практику приобретают особую актуальность. В статье рассмотрена роль банковских кредитов, лизинга, корпоративных облигаций, акций, государственно-частного партнёрства (ГЧП), прямых иностранных инвестиций, средств международных финансовых институтов и инновационных финансовых инструментов в финансировании инвестиций. Кроме того, проанализировано влияние цифровых финансовых технологий, зелёного финансирования и развития рынка капитала на повышение инвестиционной активности. По результатам исследования разработаны предложения и рекомендации, направленные на совершенствование инвестиционного климата, диверсификацию источников финансирования, углубление рынка капитала, защиту прав инвесторов и расширение использования современных финансовых инструментов. Реализация предложенных мер будет способствовать увеличению объёмов инвестиций в основной капитал, укреплению производственного потенциала и повышению конкурентоспособности национальной экономики.*

Ключевые слова: *основной капитал, инвестиции, финансирование, инвестиционная политика, банковский кредит, лизинг.*

ISSN: 2181-3965
VOLUME 4

IMPROVING MODERN FINANCING MECHANISMS FOR FIXED CAPITAL INVESTMENTS

Yusupov Akhmadbek Tajievich

Doctor of Economic Sciences, Professor

Abstract. *This article examines the improvement of modern financing mechanisms for fixed capital investments from both theoretical and practical perspectives. Investments in fixed capital are recognized as one of the key drivers of sustainable economic growth and long-term national development. Therefore, enhancing investment financing mechanisms, ensuring the efficient use of available financial resources, and introducing innovative financing instruments into practice have become essential priorities. The study explores the role of bank lending, leasing, corporate bonds, equities, public-private partnerships (PPP), foreign direct investment (FDI), financial resources provided by international financial institutions, and innovative financial instruments in financing fixed capital investments. Furthermore, the article analyzes the impact of digital financial technologies, green finance, and capital market development on investment activity. Based on the research findings, a number of recommendations are proposed to improve the investment climate, diversify financing sources, deepen capital market development, strengthen investor protection, and expand the application of modern financial instruments. The implementation of these recommendations is expected to increase the volume of fixed capital investments, enhance production capacity, and improve the competitiveness of the national economy.*

Keywords: *fixed capital, investment, financing, investment policy, bank credit, leasing.*

Kirish.

Mamlakat iqtisodiyotining barqaror rivojlanishi va raqobatbardoshligini oshirishda asosiy kapitalga investitsiyalar alohida ahamiyat kasb etadi. Asosiy kapitalga yo‘naltirilgan investitsiyalar ishlab chiqarish quvvatlarini kengaytirish, mavjud asosiy vositalarni modernizatsiya qilish, zamonaviy texnologiyalarni joriy etish hamda yangi ish o‘rinlarini yaratishga xizmat qiladi. Natijada iqtisodiyot tarmoqlarining samaradorligi ortadi, mahsulot va xizmatlar sifati yaxshilanadi hamda mamlakatning investitsion jozibadorligi mustahkamlanadi. Shu bois asosiy kapitalga investitsiyalarni moliyalashtirish mexanizmlarini takomillashtirish bugungi kunda iqtisodiy siyosatning ustuvor yo‘nalishlaridan biri hisoblanadi.

Jahon iqtisodiyotida yuz berayotgan globallashuv jarayonlari, raqamli iqtisodiyotning rivojlanishi, xalqaro moliya bozorlaridagi o‘zgarishlar va investitsiya oqimlarining kuchayishi investitsiyalarni moliyalashtirishning yangi shakl va usullarini joriy etishni taqozo etmoqda. An’anaviy moliyalashtirish manbalari, xususan bank kreditlari va davlat mablag‘lari bilan bir qatorda lizing, korporativ obligatsiyalar, aksiyalar, davlat-xususiy sheriklik (DXSh), to‘g‘ridan-to‘g‘ri xorijiy investitsiyalar, xalqaro moliya institutlari resurslari hamda innovatsion moliyaviy instrumentlarning ahamiyati tobora ortib bormoqda. Ushbu mexanizmlar investitsiya resurslarini jalb qilish imkoniyatlarini kengaytirib, iqtisodiyot tarmoqlarini barqaror moliyalashtirishga xizmat qiladi.

O‘zbekiston iqtisodiyotida ham investitsiya faoliyatini qo‘llab-quvvatlash, qulay investitsiya muhitini yaratish va asosiy kapitalga investitsiyalar hajmini oshirish bo‘yicha keng ko‘lamli islohotlar amalga oshirilmoqda. Biroq investitsiya loyihalarini moliyalashtirish manbalarining yetarli darajada diversifikatsiya qilinmaganligi, kapital bozorining rivojlanish darajasi, uzoq muddatli moliyaviy resurslar taqchilligi hamda ayrim institutsional muammolar ushbu sohada zamonaviy moliyalashtirish mexanizmlarini yanada takomillashtirish zarurligini ko‘rsatmoqda.

Tahlil va natijalar.

2023–2025-yillarda mamlakatimizda jami 1214970 mlrd so‘mlik kapital qo‘yilmalar

ISSN: 2181-3965
VOLUME 4

o‘zlashtirilishi rejalashtirilgan bo‘lib, ularning ichida markazlashgan investitsiyalar 193 587 mlrd so‘mni, markazlashmagan investitsiyalar esa 1021383 mlrd so‘mni tashkil etadi. Bu esa iqtisodiy rivojlanishda xususiy sektor va xorijiy investitsiyalarning o‘rni tobora ortib borayotganini ko‘rsatadi.

1-jadval

2023–2025-yillarda markazlashgan va markazlashmagan investitsiyalarni o‘zlashtirishning yig‘ma maqsadli ko‘rsatkichlari, (mlrd so‘m)[7]

Moliyalashtirish manbalari	2023–2025-yillarda jami	shundan:		
		2023-yil	2024-yil	2025-yil
Jami kapital qo‘yilmalar	**1 214 970**	**352 717**	**403 038**	**459 215**
shu jumladan:				
Markazlashgan investitsiyalar:	**193 587**	**55 538**	**65 622**	**72 428**
Budjet mablag‘lari	83 360	25 886	28 074	29 400
Tiklanish va taraqqiyot jamg‘armasi mablag‘lari	11 170	3 171	3 454	4 545
mln. AQSh dollarida	*873*	*267*	*271*	*335*
Davlat kafolati ostidagi xorijiy kreditlar	99 057	26 481	34 094	38 483
mln. AQSh dollarida	*7 737*	*2 225*	*2 675*	*2 837*
Markazlashmagan investitsiyalar:	**1 021 383**	**297 179**	**337 416**	**386 788**
Korxonalar mablag‘lari	326 814	93 930	107 534	125 350
Tijorat banklari kreditlari va boshqa qarz mablag‘lari	197 010	57 696	64 782	74 532
To‘g‘ridan-to‘g‘ri xorijiy investitsiya va kreditlar	401 466	116 193	133 200	152 073
mln. AQSh dollarida	*31 425*	*9 764*	*10 452*	*11 209*
Aholi mablag‘lari	96 093	29 360	31 900	34 833

Markazlashgan manbalar tarkibida davlat budjeti, Tiklanish va taraqqiyot jamg‘armasi hamda davlat kafolati ostidagi xorijiy kreditlar muhim rol o‘ynaydi. Ayniqsa, byudjet mablag‘lari 2023-yildan 2025-yilgacha 25 886 mlrd so‘mdan 29 400 mlrd so‘mgacha oshgan. Markazlashmagan investitsiyalar ichida to‘g‘ridan-to‘g‘ri xorijiy investitsiyalar yetakchi o‘rinda bo‘lib, 2025-yilda 152 073 mlrd so‘mga yetadi. Korxonalar, tijorat banklari va aholi mablag‘lari ham sezilarli ulushga ega. Umuman olganda, bu davrda investitsiya siyosati iqtisodiy o‘sishni ta’minlash, ishlab chiqarish quvvatlarini kengaytirish va hududlararo muvozanatni mustahkamlashga xizmat qiladi.

2023–2025-yillarda tarmoqlar va hududlar kesimida jami 63,5 mlrd AQSh dollari miqdorida investitsiya va kreditlarni o‘zlashtirish rejalashtirilgan bo‘lib, shundan 39,0 mlrd dollari to‘g‘ridan-to‘g‘ri xorijiy investitsiyalar, 8,1 mlrd dollari esa davlat kafolati ostidagi xorijiy kreditlar hissasiga to‘g‘ri keladi. Investitsiyalarning asosiy qismi tarmoq loyihalariga yo‘naltirilgan bo‘lib, ular umumiy hajmning 36,5 mlrd dollarini tashkil etadi.

2-jadval

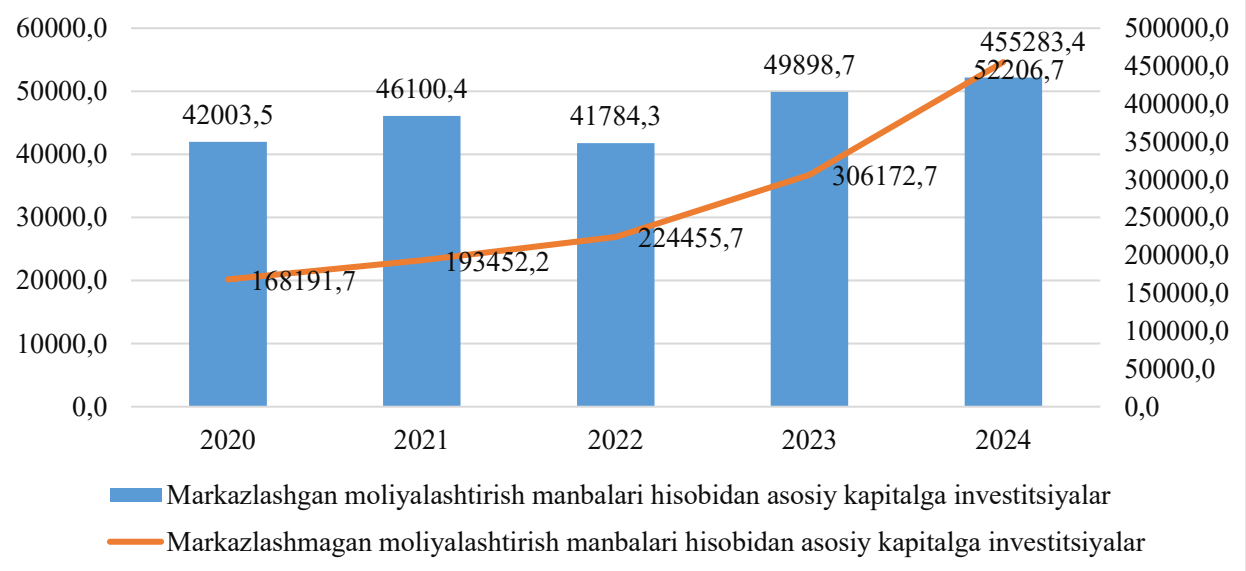
2023–2025-yillarda tarmoqlar va hududlar kesimida investitsiya va kreditlarni o‘zlashtirishning maqsadli ko‘rsatkichlari, (mln AQSh dollar)[8]

T/r	Loyiha tashabbuskorlari nomi	2023–2025-yillarda o‘zlashtirish prognozi	Shundan:		2023-yilda o‘zlashtirish prognozi	Shundan:	
			to‘g‘ridan-to‘g‘ri xorijiy investitsiya va kreditlar	davlat kafolati ostidagi xorijiy kreditlar		to‘g‘ridan-to‘g‘ri xorijiy investitsiya va kreditlar	davlat kafolati ostidagi xorijiy kreditlar
	Jami	**63 496,4**	**39 008,0**	**8 052,7**	**18 255,7**	**10 964,2**	**2 258,7**
	shu jumladan:						
I	**Tarmoq loyihalari**	**36 502,5**	**19 667,0**	**7 918,3**	**10 270,4**	**5 287,4**	**2 184,3**
1.	Energetika vazirligi	9 155,4	8 686,8		2 627,3	2 627,3	
2.	“O‘zbekneftgaz” AJ	2475,7	1 437,3		498,3	197,0	
3.	“Hududgazta’minot” AJ	295,0	35,0	204,0	55,8	3,0	37,8

[7] Muallif tomonidan tayyorlangan.
[8] Muallif tomonidan tayyorlangan.

4.	“O‘ztransgaz” AJ	583,4	356,4		338,4	256,4	
5.	“Issiqlik elektr stansiyalari” AJ	1003,0		940,0	285,3		282,3
6.	“O‘zbekiston milliy elektr tarmoqlari” AJ	716,3		603,5	142,5		107,5
7.	“Hududiy elektr tarmoqlari” AJ	506,0		165,0	141,0		42,0
8.	“O‘zbekgidroenergo” AJ	559,4	115,7	89,3	165,9	3,3	50,9
9.	“O‘zkimyosanoat” AJ	2300,5	1 825,1	103,6	417,5	357,1	11,6
10.	“Navoiy KMK” AJ	1231,2	1 231,2		405,5	405,5	
11.	“Navoiyuran” DK	197,2			61,7		
12.	“Olmaliq KMK” AJ	4323,4	2 846,8		1 106,7	488,8	
13.	Davlat geologiya qo‘mitasi	316,5	316,5		85,0	85,0	
14.	“O‘zmetkombinat” AJ	588,4	318,9		224,0	132,0	
15.	“O‘zavtosanoat” AJ	351,0	29,9		115,0	29,9	
16.	“Uzbekistan airports” AJ	132,3			52,3		
17.	“Uzbekistan Airways” AJ	55,0					
18.	Davlat ekologiya qo‘mitasi	165,3		165,3	25,3		25,3
19.	Avtomobil yo‘llari qo‘mitasi	561,9		561,9	146,5		146,5
20.	“O‘zbekiston temir yo‘llari” AJ	1461,7	256,7	316,1	469,0	44,8	101,1

Eng yirik loyihalar energetika, neft-gaz, kimyo, tog‘-kon va transport infratuzilmasi sohalariga to‘g‘ri keladi. Jumladan, Energetika vazirligi, “O‘zbekneftgaz”, “O‘ztransgaz”, “O‘zkimyosanoat” hamda “Olmaliq KMK” AJlar eng faol ishtirokchilar hisoblanadi. 2023-yilda esa jami 18,3 mlrd dollar o‘zlashtirilishi kutilmoqda, bu kelgusi yillardagi loyihalarning bosqichma-bosqich amalga oshirilishini anglatadi. Umuman olganda, ushbu davrda xorijiy investitsiyalar hajmining ortishi ishlab chiqarish quvvatlarini kengaytirish, energetika xavfsizligini mustahkamlash va eksport salohiyatini oshirishga xizmat qiladi.



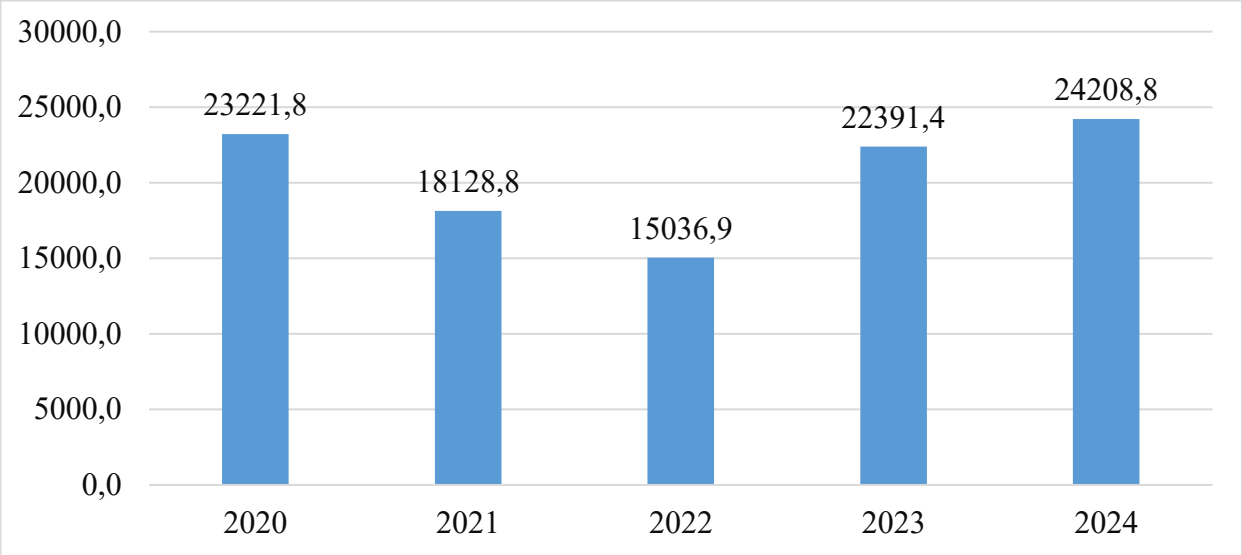
1-rasm. Markazlashgan va markazlashmagan moliyalashtirish manbalari hisobidan asosiy kapitalga investitsiyalar, (mlrd so‘m)[9]

2020–2024-yillar davomida asosiy kapitalga yo‘naltirilgan investitsiyalar hajmi barqaror o‘sish tendensiyasini ko‘rsatmoqda. Markazlashgan moliyalashtirish manbalari hisobidan investitsiyalar 2020-yildagi 42,0 trln so‘mdan 2024-yilda 52,2 trln so‘mgacha oshgan. Shu bilan

[9] Muallif tomonidan tayyorlangan. https://stat.uz/uz/

birga, markazlashmagan moliyalashtirish manbalari hisobidan yo‘naltirilgan mablag‘lar ancha yuqori sur’atlarda o‘sib, 2020-yildagi 168,2 trln so‘mdan 2024-yilda 455,3 trln so‘mga yetgan. Bu esa xususiy sektor, korxonalar, tijorat banklari va xorijiy investorlarning iqtisodiyotdagi ulushi ortib borayotganini anglatadi. Umuman olganda, grafik iqtisodiyotda investitsiya manbalarining diversifikatsiyasi kuchayib, markazlashmagan mablag‘lar ustuvor ahamiyat kasb etayotganini ko‘rsatadi.

2020–2024-yillar davomida O‘zbekiston Respublikasi kafolati ostida jalb qilingan xorijiy kreditlar hisobidan asosiy kapitalga yo‘naltirilgan investitsiyalar hajmi yillik o‘zgarishlarga ega bo‘lgan. 2020-yilda bu ko‘rsatkich 23,2 trln so‘mni tashkil etgan bo‘lsa, 2021–2022-yillarda pasayib, 18,1 trln va 15,0 trln so‘mgacha kamaygan. Biroq 2023-yildan boshlab o‘sish kuzatilib, investitsiyalar hajmi 22,4 trln so‘m, 2024-yilda esa 24,2 trln so‘mga yetgan.



2-rasm. O‘zbekiston Respublikasi kafolati ostida xorijiy kreditlar hisobidan asosiy kapitalga investitsiyalar, (mlrd so‘m)[10]

Bu tendensiya xorijiy moliyaviy institutlar bilan hamkorlikning tiklanishi va yirik infratuzilma loyihalarining moliyalashtirilishi kengayganini ko‘rsatadi. Umuman olganda, xorijiy kreditlar davlat kafolati ostida iqtisodiyotning barqaror o‘sishini ta’minlashda muhim manba bo‘lib xizmat qilmoqda.

Xulosa.

Tadqiqot natijalari shuni ko‘rsatadiki, asosiy kapitalga investitsiyalarni moliyalashtirishning zamonaviy mexanizmlarini takomillashtirish iqtisodiyotning barqaror o‘sishini ta’minlash, ishlab chiqarish salohiyatini oshirish va mamlakatning investitsion jozibadorligini kuchaytirishda muhim ahamiyatga ega. Hozirgi sharoitda investitsiyalarni faqat an’anaviy moliyalashtirish manbalari, jumladan bank kreditlari va davlat mablag‘lari hisobiga moliyalashtirish yetarli emas. Shu sababli lizing, korporativ obligatsiyalar, aksiyalar, davlat-xususiy sheriklik, to‘g‘ridan to‘g‘ri xorijiy investitsiyalar hamda xalqaro moliya institutlari resurslaridan samarali foydalanish zarur. Raqamli moliyaviy texnologiyalar va kapital bozorining rivojlanishi investitsiya resurslarini jalb qilish imkoniyatlarini kengaytiradi hamda investitsiya loyihalarining moliyaviy barqarorligini mustahkamlaydi.

O‘zbekistonda investitsiya faoliyatini qo‘llab-quvvatlash bo‘yicha amalga oshirilayotgan islohotlar ijobiy natijalar bermoqda. Biroq moliyalashtirish manbalarini diversifikatsiya qilish, uzoq muddatli moliyaviy resurslar ulushini oshirish, investorlar huquqlarini yanada ishonchli himoya qilish va kapital bozorini rivojlantirish dolzarb vazifalardan biri bo‘lib qolmoqda. Zamonaviy moliyalashtirish mexanizmlarining keng joriy etilishi investitsiya hajmining ortishiga,

[10] Muallif tomonidan tayyorlangan. https://stat.uz/uz/

innovatsion loyihalarning ko‘payishiga, ishlab chiqarish samaradorligining yuksalishiga hamda milliy iqtisodiyotning xalqaro raqobatbardoshligini mustahkamlashga xizmat qiladi.

Tavsiyalar

Asosiy kapitalga investitsiyalarni moliyalashtirish manbalarini diversifikatsiya qilish va muqobil moliyaviy instrumentlardan foydalanish ko‘lamini kengaytirish.

Kapital bozorini rivojlantirish orqali korporativ obligatsiyalar va aksiyalar emissiyasini rag‘batlantirish.

Davlat-xususiy sheriklik (DXSh) asosidagi investitsiya loyihalari sonini ko‘paytirish va ularning huquqiy asoslarini yanada takomillashtirish.

To‘g‘ridan to‘g‘ri xorijiy investitsiyalarni jalb etish uchun qulay investitsiya muhiti va investorlar uchun kafolatlarni kuchaytirish.

Raqamli moliyaviy texnologiyalar (FinTech) va elektron moliyalashtirish platformalarini investitsiya jarayonlariga keng joriy etish.

Banklarning uzoq muddatli investitsion kreditlash imkoniyatlarini kengaytirish va foiz stavkalarini optimallashtirish.

Lizing xizmatlari bozorini rivojlantirish hamda ishlab chiqarish korxonalarining zamonaviy uskunalarni lizing asosida xarid qilish imkoniyatlarini oshirish.

Investitsiya loyihalarini baholash, monitoring qilish va risklarni boshqarish tizimini xalqaro standartlar asosida takomillashtirish.

Foydalanilgan adabiyotlar ro‘yxati

1. O‘zbekiston Respublikasining 2019-yil 25-dekabrdagi “Investitsiya va investitsiya faoliyati to‘g‘risida”gi O‘RQ-598-son Qonuni.

2. O‘zbekiston Respublikasi Prezidentining 2023-yil 11-sentyabrdagi PF-158-son “O‘zbekiston-2030 Strategiyasi to‘g‘risida”gi Farmoni.

3. O‘zbekiston Respublikasi Prezidentining 2022-yil 28-yanvardagi “2022 – 2026-yillarga mo‘ljallangan yangi O‘zbekistonning taraqqiyot strategiyasi to‘g‘risida”gi PF-60-sonli Farmoni.

4. Оксютик Г.П. Иностранные инвестиции в России. Монография. – СПб.: Издательство Санкт-Петербургского университета управления и экономики, 2014. – 220 с.

5. Чачина Е.Г. Активизация притока иностранных инвестиций в экономику региона. Автореф. дисс. на соис. уч. ст. к.э.н. – Уфа: УГАТУ, 2005. – 28 с.

6. Глазунов, В.Н. Оценка инвестиций / В.Н. Глазунов //Финансы. –2012. – №10. – С. 33-35.

7. Ивасенко, А.Г. Иностранные инвестиции: учеб. пособие / А.Г. Ивасенко Я.И. Никонова. – М.: КноРус, 2010. – 269 с.

8. Говорушко, Т.А. Сущность прямых иностранных инвестиций и их классификация / Т.А. Говорушко // Теория микро- и макроэкономики. – 2013. – Вып. 41. – С. 91–99.

ISSN: 2181-3965
VOLUME 4

HUDUDLAR INVESTITSION JOZIBADORLIGINI BAHOLASH METODOLOGIYASI VA INVESTITSIYALARNI JALB QILISH STRATEGIYALARI

Muxamadjanov Shaxriyor Solijon o‘g‘li
Ta’limni rivojlantirish respublika ilmiy-metodik markazi boshqarma boshlig‘i,
i.f.f.d. (PhD), dotsent
email: shaxri_7700@list.ru
ORCID ID: 0000-0002-5656-736X

Annotatsiya. *Mazkur maqolada hududlar investitsion jozibadorligini baholash metodologiyasi, baholash mezonlari va ko‘rsatkichlar, shuningdek investitsiyalarni jalb qilishning strategik va institutsional yo‘nalishlari tadqiq etiladi. Investitsion jozibadorlikni aniqlashda iqtisodiy, ijtimoiy, infratuzilmaviy va ekologik omillarni hisobga olish hamda risk omillarini baholashning ilmiy-uslubiy ahamiyati asoslab beriladi. Xalqaro reyting tashkilotlarining yondashuvlari qiyosiy tahlil qilinib, integral indeks, reytinglash va ekspert baholash imkoniyatlari yoritiladi.*

Kalit so‘zlar: *investitsion jozibadorlik, hududiy rivojlanish, baholash metodologiyasi, integral indeks, investitsiya muhiti, investitsiya risklari, hududiy strategiya, xalqaro reytinglar, institutsional muhit.*

МЕТОДОЛОГИЯ ОЦЕНКИ ИНВЕСТИЦИОННОЙ ПРИВЛЕКАТЕЛЬНОСТИ РЕГИОНОВ И СТРАТЕГИИ ПРИВЛЕЧЕНИЯ ИНВЕСТИЦИЙ

Мухамаджанов Шахриёр Солижонович
начальник управления Республиканского научно-методического центра развития образования,
д.ф.э.н. (PhD), доцент
email: shaxri_7700@list.ru

Аннотация. *В данной статье исследуются методология оценки инвестиционной привлекательности регионов, критерии и показатели оценки, а также стратегические и институциональные направления привлечения инвестиций. Обоснована научно-методическая значимость учета экономических, социальных, инфраструктурных и экологических факторов, а также оценки факторов риска при определении инвестиционной привлекательности. Будет проведен сравнительный анализ подходов международных рейтинговых организаций, освещены возможности интегрального индекса, рейтинга и экспертной оценки.*

Ключевые слова: *инвестиционная привлекательность, региональное развитие, методология оценки, интегральный индекс, инвестиционный климат, инвестиционные риски, региональная стратегия, международные рейтинги, институциональная среда.*

METHODOLOGY FOR ASSESSING REGIONAL INVESTMENT ATTRACTIVENESS AND STRATEGIES FOR ATTRACTING INVESTMENT

Mukhamadjanov Shakhriyor Solijon ugli
Head of Department at the Republican Scientific and Methodological Center for Education Development,
PhD, Associate Professor
email: shaxri_7700@list.ru

Abstract. *This article examines the methodology for assessing the investment attractiveness of regions, evaluation criteria and indicators, as well as strategic and institutional directions for*

attracting investment. The scientific and methodological significance of accounting for economic, social, infrastructural, and environmental factors, as well as assessing risk factors in determining investment attractiveness, has been substantiated. A comparative analysis of approaches from international rating organizations will be conducted, and the possibilities of the integral index, rating, and expert assessment will be highlighted.

Keywords: *investment attractiveness, regional development, assessment methodology, integral index, investment climate, investment risks, regional strategy, international ratings, institutional environment.*

Kirish

Hududlarning iqtisodiy-ijtimoiy rivojlanishida investitsiyalarni jalb qilish va ularning hududiy taqsimotini samarali boshqarish davlat iqtisodiy siyosatining ustuvor yo‘nalishlaridan biridir. Investitsiyalar ishlab chiqarish quvvatlarini kengaytirish, infratuzilmani modernizatsiya qilish, yangi ish o‘rinlarini yaratish, texnologik yangilanish va hududlararo iqtisodiy tafovutlarni qisqartirishga xizmat qiladi. Shu bilan birga, kapital oqimlarining hududlar bo‘yicha notekis taqsimlanishi investitsion jozibadorlikni ilmiy asosda baholash, hududlarning nisbiy ustunlik va cheklovlarini aniqlash hamda maqsadli investitsiya siyosatini shakllantirish zaruratini kuchaytiradi.

Investitsion jozibadorlik hududning mavjud iqtisodiy salohiyati bilangina emas, balki institutsional barqarorlik, infratuzilma sifati, inson kapitali, moliyaviy imkoniyatlar, ekologik sharoit va investorlar uchun risk darajasi bilan ham belgilanadi. Shu bois zamonaviy baholash metodologiyalari alohida ko‘rsatkichlarni emas, balki o‘zaro bog‘liq omillar tizimini qamrab oluvchi kompleks yondashuvga tayanadi. O‘zbekiston sharoitida hududlarning investitsion jozibadorligini baholash metodologiyasini takomillashtirish hududlar o‘rtasidagi iqtisodiy nomutanosibliklarni kamaytirish, investitsiya resurslarini ustuvor yo‘nalishlarga yo‘naltirish va hududiy rivojlanish strategiyalarining natijadorligini oshirish nuqtai nazaridan dolzarbdir.

Mazkur tadqiqotning maqsadi hududlar investitsion jozibadorligini baholashning metodologik yondashuvlarini tizimlashtirish, investitsiyalarni jalb qilish strategiyalarini tasniflash, xalqaro baholash va reyting tizimlarining imkoniyatlarini tahlil qilish hamda hududiy investitsiya siyosatining institutsional asoslarini ilmiy jihatdan umumlashtirishdan iborat.

Adabiyotlar tahlili

Hududiy investitsion jozibadorlik muammosi iqtisodiy adabiyotlarda kapitalning joylashuvi, hududiy raqobatbardoshlik va institutsional sharoitlar bilan uzviy bog‘liq holda o‘rganiladi. M.Porter hududlarning raqobat ustunligini ishlab chiqarish omillari, talab sharoitlari, tegishli tarmoqlar hamda firmalar strategiyasi bilan izohlab, hududiy investitsiya qarorlarining tarkibiy omillarini tushuntiruvchi nazariy asosni shakllantirgan [1]. J.Dunningning OLI paradigmasida esa xorijiy investitsiyalarning joylashuv qarorlari mulkiy, lokatsion va internalizatsiya ustunliklarining o‘zaro ta’siri bilan asoslanadi [2].

Sh.Mustafakulov hududlarning investitsion jozibadorligini baholashda iqtisodiy salohiyat, resurs bazasi va hududiy rivojlanishga ta’sir qiluvchi omillarni tasniflash zarurligini ta’kidlaydi hamda hududiy investitsiya dasturlarini shakllantirishda ko‘p omilli yondashuvni ilgari suradi [3]. Mazkur yondashuv investitsion jozibadorlikni faqat kapital oqimi yoki yalpi hududiy mahsulot kabi alohida indikatorlar bilan emas, balki iqtisodiy, ijtimoiy va institutsional omillar majmui sifatida baholash zarurligini ko‘rsatadi.

OECDning FDI Qualities Indicators metodologiyasi xorijiy investitsiyalarning iqtisodiy va ijtimoiy natijalarini mehnat unumdorligi, innovatsiyalar, bandlik, ko‘nikmalar va boshqa barqaror rivojlanish ko‘rsatkichlari bilan bog‘liq holda baholaydi [4]. Ushbu yondashuv investitsiya hajmidan tashqari uning sifatini ham tahlil qilish zarurligini asoslaydi. Jahon bankining B-READY tizimi esa investitsiya va biznes muhitini normativ-huquqiy baza, davlat xizmatlari hamda operatsion samaradorlik bo‘yicha o‘lchab, indikatorlarni bosqichma-bosqich agregatsiya qilishga

asoslangan kompleks metodologiyani taklif etadi [5].

Xalqaro konsalting va reyting tizimlarida investorlarning istiqboldagi qarorlari va hudud yoki mamlakatning nisbiy jozibadorligi alohida e’tiborda turadi. Kearney FDI Confidence Index global kompaniyalar rahbarlari so‘rovlari asosida kelgusi uch yilda investitsiya jalb qilish ehtimoli yuqori bo‘lgan bozorlarni aniqlaydi [6]. EY Attractiveness Survey real FDI loyihalari to‘g‘risidagi ma’lumotlar bilan investorlar percepsiyasini birlashtiradi [7]. Milken Institute Global Opportunity Index esa biznes muhiti, iqtisodiy fundamentlar, moliyaviy xizmatlar, institutsional baza va xalqaro standartlar orqali investitsion imkoniyatlarni qiyosiy baholaydi [8]. International Trade Centre Investment Map platformasi FDI va savdo ma’lumotlarini integratsiyalash orqali investitsiya yo‘nalishlarini tahlil qilish imkonini beradi [9].

Mavjud ilmiy va amaliy yondashuvlar tahlili shuni ko‘rsatadiki, ko‘plab xalqaro indekslar mamlakat darajasidagi taqqoslashlarga yo‘naltirilgan bo‘lib, ularni hududiy darajada qo‘llashda mahalliy iqtisodiy ixtisoslashuv, infratuzilma, institutsional boshqaruv, ekologik sharoit va hududlararo tafovutlarni hisobga olgan moslashtirilgan indikatorlar tizimi talab etiladi. O‘zbekiston uchun OECD tomonidan ishlab chiqilgan investitsiya siyosati bo‘yicha yo‘l xaritasida ham huquqiy-institutsional muhit, investitsiya rag‘batlari, FDIning sifati va hududiy diversifikatsiya masalalari muhim omillar sifatida qayd etilgan [10]. Shu sababli hududlarning investitsion jozibadorligini baholashda xalqaro metodologiyalarni milliy va hududiy xususiyatlar bilan uyg‘unlashtirish ilmiy-amaliy jihatdan maqsadga muvofiqdir.

Tadqiqot metodologiyasi

Tadqiqotda qiyosiy tahlil, ilmiy abstraksiya, induksiya va deduksiya, tasniflash hamda tizimlashtirish usullaridan foydalanildi. Mazkur usullar asosida hududlarning investitsion jozibadorligini baholash mezonlari va ko‘rsatkichlari, investitsiya muhitini shakllantiruvchi iqtisodiy, ijtimoiy, infratuzilmaviy, institutsional va ekologik omillar, shuningdek, investitsiyalarni jalb qilish strategiyalari hamda ularni baholash va reytinglash yondashuvlari tahlil qilindi.

Natijalar va muhokama

Hududlar investitsion jozibadorligini baholash metodologiyasi, avvalo, baholash mezonlari va ko‘rsatkichlar tizimini shakllantirishni o‘z ichiga oladi. Ushbu ko‘rsatkichlar odatda iqtisodiy, ijtimoiy, infratuzilmaviy, institutsional va ekologik omillarni qamrab oladi. Masalan, hududning yalpi hududiy mahsuloti, sanoat ishlab chiqarish hajmi, eksport salohiyati, aholi daromadlari, bandlik darajasi kabi iqtisodiy ko‘rsatkichlar investitsion jozibadorlikni belgilovchi asosiy omillar sifatida qaraladi. Shu bilan birga, transport va logistika infratuzilmasi, energetika ta’minoti, kommunikatsiya tizimlari ham investorlar qaroriga sezilarli ta’sir ko‘rsatadi.

Metodologiyada muhim o‘rin tutuvchi jihatlardan biri – ko‘rsatkichlarni tizimlashtirish va ularni baholash usullarini tanlashdir. Amaliyotda ko‘pincha integral indeks usuli qo‘llanilib, turli ko‘rsatkichlar yagona umumlashtiruvchi ko‘rsatkichga keltiriladi. Bu esa hududlar o‘rtasida taqqoslashni osonlashtiradi va ularning nisbiy ustunlik hamda kamchiliklarini aniqlash imkonini beradi. Shuningdek, reytinglash usuli orqali hududlar investitsion jozibadorlik darajasiga ko‘ra tartiblanadi, bu esa investorlarga qaror qabul qilishda muhim axborot manbai bo‘lib xizmat qiladi [3].

Hududlar investitsion jozibadorligini baholashda sifat va miqdor ko‘rsatkichlarini uyg‘unlashtirish zarur. Faqat statistik ma’lumotlarga asoslangan baholash yetarli bo‘lmaydi, chunki institutsional muhit, boshqaruv sifati, tadbirkorlik muhitining qulayligi kabi omillarni son jihatdan ifodalash murakkabdir. Shu sababli ekspert baholash usullari, so‘rovnomalar va xalqaro reytinglar natijalaridan ham keng foydalaniladi. Bu esa baholash natijalarining yanada aniq va ishonchli bo‘lishini ta’minlaydi.

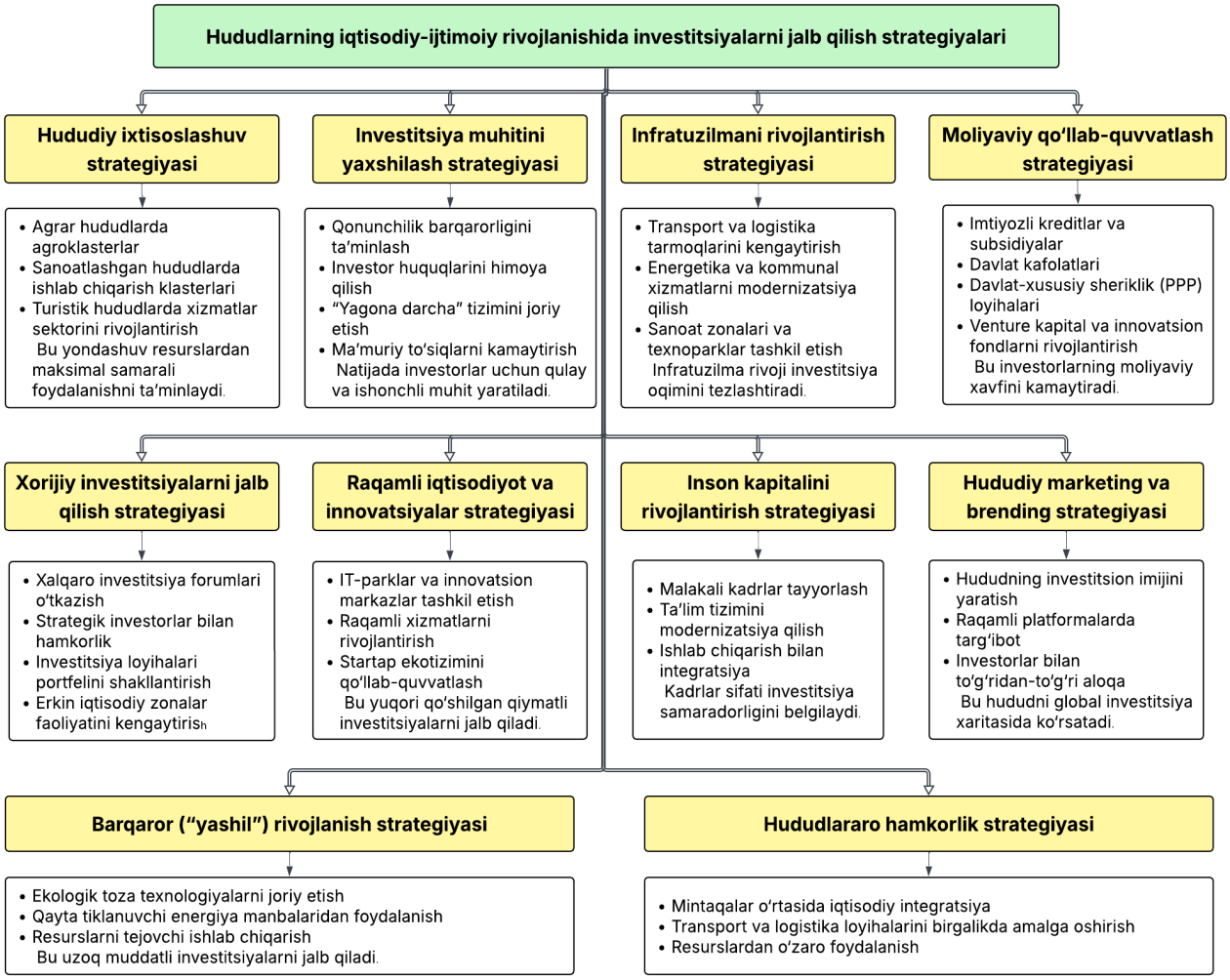
Metodologiyaning yana bir muhim jihati – xavf (risk) omillarini hisobga olishdir. Hududda siyosiy barqarorlik, iqtisodiy xavfsizlik, huquqiy muhitning ishonchliligi va korrupsiya darajasi

investorlar uchun katta ahamiyatga ega. Shu bois investitsion jozibadorlikni baholashda nafaqat imkoniyatlar, balki xavf-xatarlar ham kompleks tarzda tahlil qilinishi lozim. Bu yondashuv investorlar uchun aniqroq tasavvur hosil qiladi va investitsiya qarorlarining asoslanganligini oshiradi.

Zamonaviy sharoitda hududlar investitsion jozibadorligini baholashda raqamli texnologiyalar va analitik vositalardan foydalanish tobora kengayib bormoqda. Katta ma’lumotlar (big data), geoinformatsion tizimlar (GIS), iqtisodiy modellashtirish usullari baholash jarayonining aniqligi va tezkorligini oshirishga xizmat qiladi. Bu esa hududiy rivojlanish strategiyalarini ishlab chiqishda muhim ahamiyat kasb etadi.

Hududlar o‘rtasida iqtisodiy nomutanosibliklarni kamaytirish va resurslardan samarali foydalanishni ta’minlash uchun hududiy ixtisoslashuv, infratuzilmani rivojlantirish, moliyaviy qo‘llab-quvvatlash hamda raqamli iqtisodiyotni keng joriy etish kabi strategiyalar muhim ahamiyatga ega. Shu bilan birga, inson kapitalini rivojlantirish, xorijiy investitsiyalarni jalb qilish, hududiy marketingni kuchaytirish va “yashil iqtisodiyot” tamoyillarini joriy etish investitsion jarayonlarning barqarorligini ta’minlaydi. Mazkur strategiyalar hududlarning global iqtisodiyotdagi o‘rnini mustahkamlashga xizmat qiladi.

Yuqorida qayd etilgan strategik yo‘nalishlarning o‘zaro bog‘liqligi hamda hududlarning investitsion jozibadorligini oshirishdagi funksional o‘rni 1-rasmda tizimlashtirilgan. Unda hududiy ixtisoslashuv, investitsiya muhitini yaxshilash, infratuzilmani rivojlantirish, moliyaviy qo‘llab-quvvatlash, xorijiy investitsiyalarni jalb qilish, innovatsiyalar, inson kapitali, hududiy marketing va barqaror rivojlanish yo‘nalishlari yagona kompleks mexanizm sifatida aks ettirilgan.



1-rasm. Hududlarning iqtisodiy-ijtimoiy rivojlanishida investitsiyalarni jalb qilish strategiyalari

Manba: Muallif tomonidan [3;10] manbalari asosida tayyorlangan.

Yuqoridagi rasmdan ko‘rinib turibdiki, hududlarning iqtisodiy-ijtimoiy rivojlanishida investitsiyalarni jalb qilish strategiyalari o‘zaro bog‘liq bo‘lib, ularning samaradorligi alohida yo‘nalishlarni emas, balki kompleks mexanizmlarni izchil amalga oshirishga bog‘liq.

Hududlarning iqtisodiy-ijtimoiy rivojlanishida investitsiyalarni jalb qilish strategiyalari kompleks va o‘zaro bog‘liq tizimni tashkil etadi. Hududiy ixtisoslashuv asosida agroklasterlar, sanoat klasterlari va xizmatlar sektorini rivojlantirish resurslardan samarali foydalanishni ta’minlaydi. Investitsiya muhitini yaxshilash, infratuzilmani modernizatsiya qilish va ma’muriy to‘siqlarni kamaytirish esa investorlar uchun qulay sharoit yaratadi.

Moliyaviy qo‘llab-quvvatlash mexanizmlari, jumladan, imtiyozli kreditlar, davlat kafolatlari, subsidiyalar, soliq va bojxona imtiyozlari, shuningdek, davlat-xususiy sheriklik loyihalaridan samarali foydalanish hududlarda investitsiya faoliyatini rag‘batlantirishning muhim vositalaridan biri hisoblanadi. Mazkur mexanizmlar investorlar zimmasidagi moliyaviy yukni kamaytirish, investitsiya loyihalarini amalga oshirish bilan bog‘liq risklarni minimallashtirish hamda xususiy kapitalning iqtisodiyotning ustuvor tarmoqlariga yo‘naltirilishini ta’minlash imkonini beradi. Ayniqsa, infratuzilma, sanoat, energetika, transport, kommunal xizmatlar va ijtimoiy sohalarda davlat-xususiy sheriklik mexanizmlarining keng qo‘llanilishi davlat resurslari bilan xususiy sektor imkoniyatlarini o‘zaro uyg‘unlashtirishga xizmat qiladi.

Hududlarga xorijiy investitsiyalarni keng jalb qilish, xalqaro moliya institutlari va transmilliy kompaniyalar bilan hamkorlikni rivojlantirish ham investitsion salohiyatni oshirishning asosiy yo‘nalishlaridan biridir. Xorijiy kapital nafaqat qo‘shimcha moliyaviy resurslarni, balki zamonaviy boshqaruv tajribasi, ilg‘or texnologiyalar, yangi ishlab chiqarish standartlari va xalqaro bozorlarga chiqish imkoniyatlarini ham olib kiradi. Shu sababli hududlarda investorlar uchun qulay huquqiy, tashkiliy va institutsional shart-sharoitlarni shakllantirish, investitsiya loyihalarini amalga oshirish jarayonlarini soddalashtirish hamda investorlarning huquq va manfaatlarini ishonchli himoya qilish alohida ahamiyat kasb etadi.

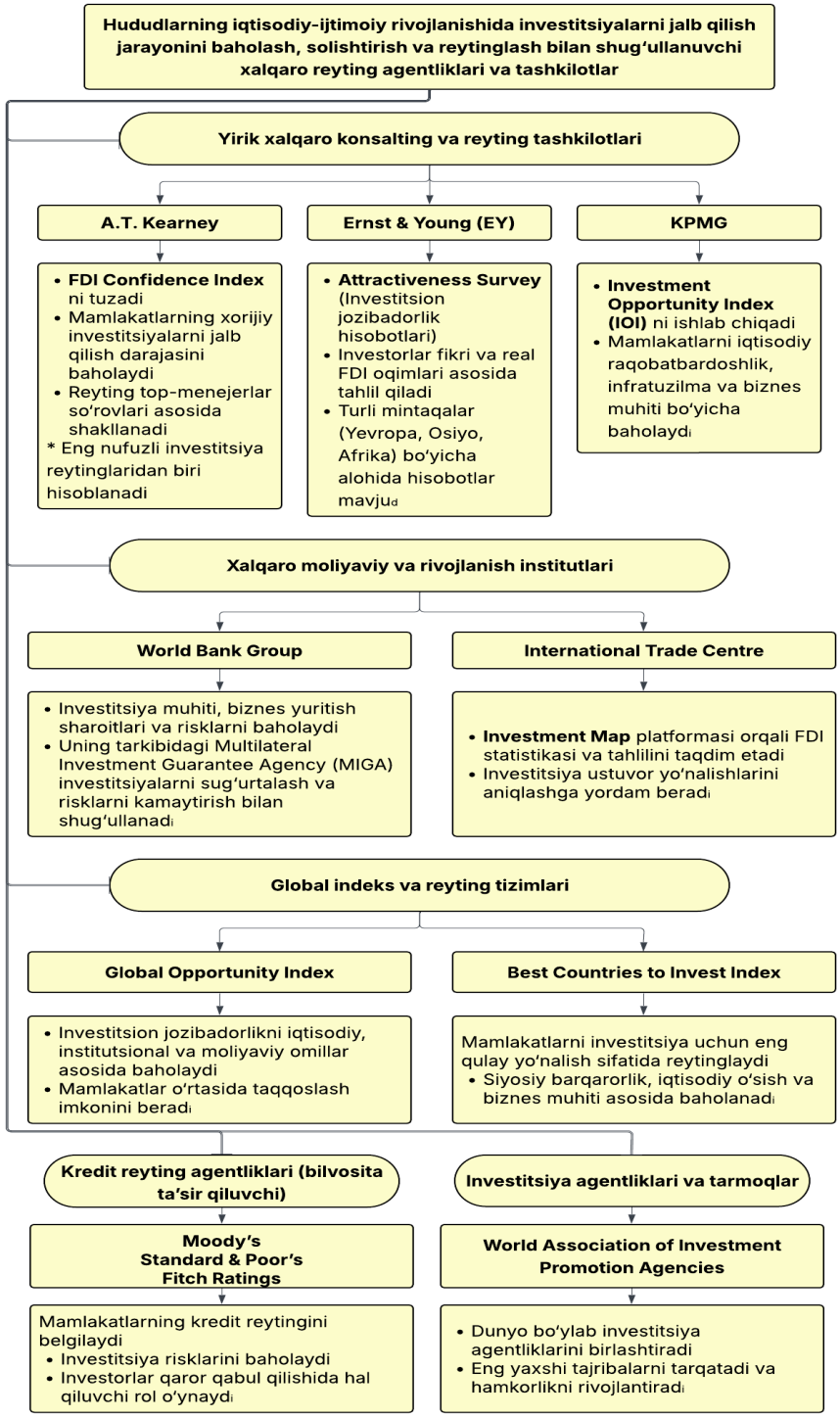
Raqamli iqtisodiyot va innovatsion texnologiyalarni rivojlantirish esa hududlarning investitsion raqobatbardoshligini yangi bosqichga olib chiqadi. Raqamli boshqaruv tizimlarining joriy etilishi, davlat xizmatlarining elektron shaklga o‘tkazilishi, investitsiya loyihalari to‘g‘risidagi ma’lumotlarning ochiqligi va shaffofligini ta’minlash investorlarning hududga bo‘lgan ishonchini oshiradi. Shu bilan birga, innovatsion sanoat korxonalari, texnoparklar, startap ekotizimi, ilmiy-tadqiqot markazlari va raqamli infratuzilmaning rivojlanishi yuqori qo‘shilgan qiymat yaratadigan investitsiya loyihalarining ko‘payishiga sharoit yaratadi.

Hududlarning investitsion jozibadorligini oshirishda inson kapitalining sifati ham hal qiluvchi omillardan biri hisoblanadi. Zamonaviy kasbiy bilim va ko‘nikmalarga ega malakali kadrlarning mavjudligi, ta’lim muassasalari va biznes o‘rtasidagi hamkorlik, mehnat bozorining investitsiya loyihalari ehtiyojlariga mosligi investorlarning hudud tanlashiga bevosita ta’sir ko‘rsatadi. Shu nuqtai nazardan, hududlarda professional ta’limni rivojlantirish, qayta tayyorlash va malaka oshirish dasturlarini takomillashtirish, yoshlarning innovatsion va tadbirkorlik ko‘nikmalarini qo‘llab-quvvatlash investitsion muhitni yaxshilashning muhim tarkibiy qismi sifatida namoyon bo‘ladi.

Bugungi kunda A.T. Kearney, Ernst & Young (EY), KPMG kabi yirik konsalting kompaniyalari, shuningdek Jahon banki guruhi, Xalqaro savdo markazi (ITC) va boshqa xalqaro moliyaviy institutlar investitsiya muhitini o‘rganishda muhim rol o‘ynaydi. Bundan tashqari, Moody’s, Standard & Poor’s hamda Fitch Ratings kabi kredit reyting agentliklari mamlakatlarning moliyaviy barqarorligi va investitsion risklarini baholash orqali kapital oqimiga bilvosita ta’sir ko‘rsatadi. Ushbu tashkilotlarning reytinglari investorlarga hududlar va mamlakatlar o‘rtasida oqilona tanlov qilish imkonini beradi.

Investitsion jozibadorlikni baholashda xalqaro tashkilotlar va reyting agentliklari tomonidan qo‘llaniladigan yondashuvlar, ularning baholash yo‘nalishlari hamda funksional farqlari quyida keltirilgan rasmda umumlashtirilgan.

ISSN: 2181-3965
VOLUME 4



2-rasm. Hududlarning iqtisodiy-ijtimoiy rivojlanishida investitsiyalarni jalb qilish jarayonini baholash, solishtirish va reytinglash bilan shug‘ullanuvchi xalqaro reyting agentliklari va tashkilotlar

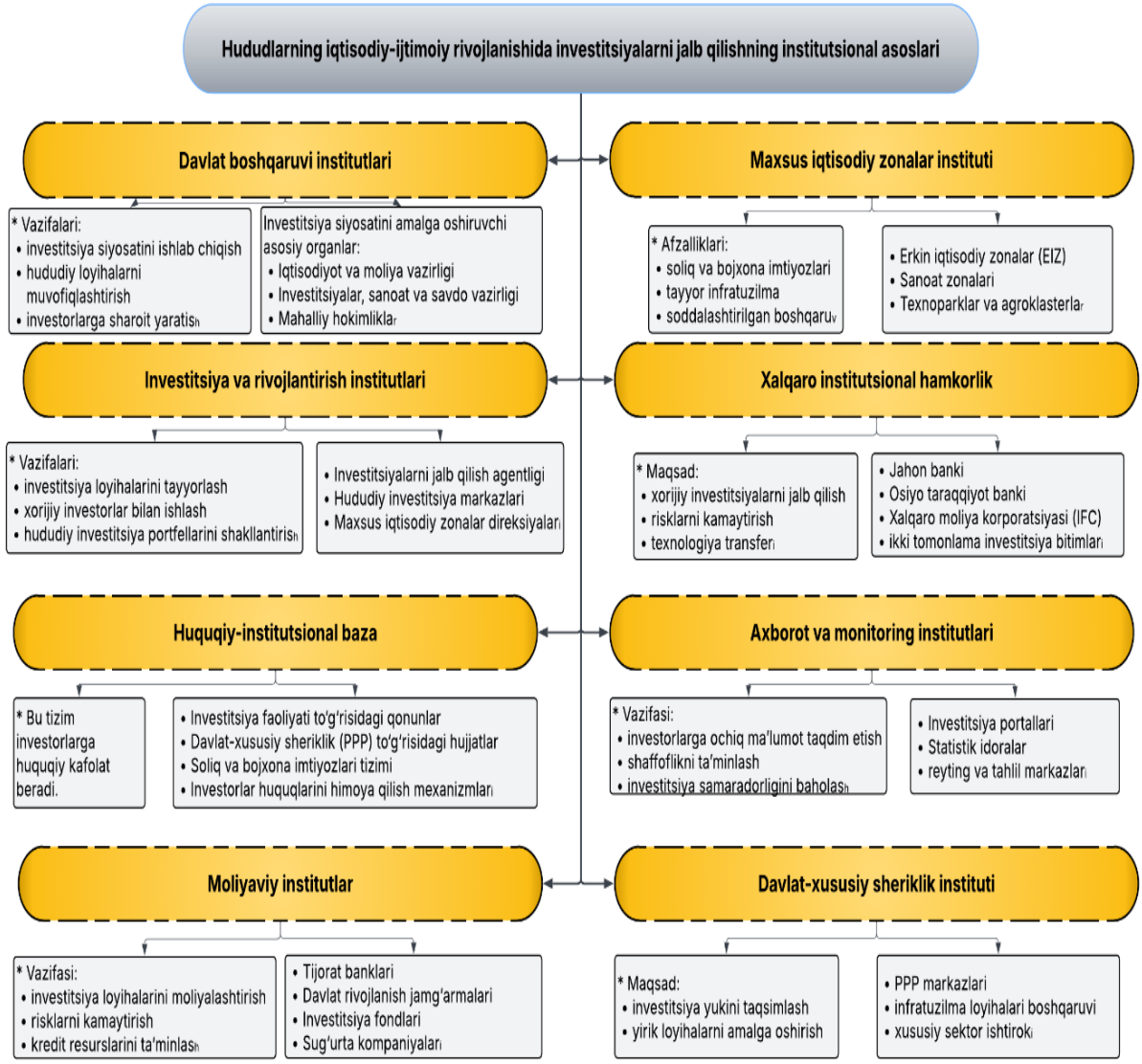
Manba: Muallif tomonidan [5-9] manbalari asosida tayyorlangan.

Yuqoridagi tahlili shuni ko‘rsatadiki, xalqaro baholash tizimlari investitsion jozibadorlikni turli metodologik yondashuvlar asosida o‘lchaydi. Konsalting tashkilotlari asosan investorlarning istiqboldagi qarorlari va biznes muhitiga bo‘lgan ishonchini baholasa, xalqaro moliyaviy institutlar institutsional va iqtisodiy sharoitlarni, kredit reyting agentliklari esa moliyaviy barqarorlik va investitsion xavflarni ustuvor mezon sifatida qo‘llaydi.

Hududlarning iqtisodiy-ijtimoiy rivojlanishida investitsiyalarni jalb qilishning institutsional asoslari muhim o‘rin egallaydi, chunki har qanday investitsiya jarayoni samaradorligi bevosita

institutsional tizimning barqarorligi, shaffofligi va funksional imkoniyatlariga bog‘liqdir. Zamonaviy iqtisodiy sharoitda hududiy rivojlanish faqatgina resurslar mavjudligi bilan emas, balki ularni boshqaruvchi institutlarning samarali faoliyati orqali ham belgilanadi. Shu bois investitsiya siyosatini amalga oshiruvchi davlat organlari, moliyaviy institutlar, huquqiy mexanizmlar hamda xalqaro hamkorlik tizimlari muhim ahamiyat kasb etadi.

Institutsional asoslar investitsiya jarayonining barcha bosqichlarini rejalashtirish, moliyalashtirish, amalga oshirish va monitoring qilishni qamrab oladi. Iqtisodiyot va moliya vazirligi, investitsiya agentliklari hamda mahalliy hokimliklar hududiy investitsiya siyosatini shakllantirishda asosiy rol o‘ynaydi. Shu bilan birga, maxsus iqtisodiy zonalar, moliyaviy institutlar va davlat-xususiy sheriklik mexanizmlari investitsiya oqimlarini jadallashtirishga xizmat qiladi. Ushbu institutsional tizimning samarali ishlashi hududlarning barqaror iqtisodiy-ijtimoiy rivojlanishini ta’minlashda hal qiluvchi omil hisoblanadi.



3-rasm. Hududlarning iqtisodiy-ijtimoiy rivojlanishida investitsiyalarni jalb qilishning institutsional asoslari

Manba: Muallif tomonidan [10-13] manbalari asosida tayyorlangan.

Hududlarning iqtisodiy-ijtimoiy rivojlanishida investitsiyalarni jalb qilishning institutsional asoslari ko‘p darajali va o‘zaro bog‘liq tizimdan iboratdir. Davlat boshqaruvi institutlari

investitsiya siyosatini ishlab chiqish va muvofiqlashtirishni amalga oshirsa, investitsiya agentliklari va hududiy markazlar investitsiya loyihalarini shakllantirish va investorlar bilan ishlashni ta’minlaydi.

O‘zbekistonda hududlarning investitsion jozibadorligini ta’minlovchi huquqiy-institutsional bazaning asosiy elementlaridan biri O‘zbekiston Respublikasining “Investitsiyalar va investitsiya faoliyati to‘g‘risida”gi Qonuni hisoblanadi. Mazkur Qonunda investorlar huquqlarining kafolatlari, investitsiyalarni himoya qilish, investitsiya faoliyatini davlat tomonidan tartibga solish va qo‘llab-quvvatlash, shuningdek mahalliy davlat hokimiyati organlarining hududlarga investitsiyalarni jalb etish bo‘yicha vakolatlari belgilangan [11]. O‘zbekiston Respublikasining “Davlat-xususiy sheriklik to‘g‘risida”gi Qonuni esa davlat va xususiy sektor resurslarini investitsiya loyihalarini amalga oshirishga jalb etishning alohida institutsional mexanizmini belgilaydi [12]. Davlat-xususiy sheriklik loyihalarini davlat yoki xususiy tashabbuskor tomonidan ilgari surish, loyiha konsepsiyasini ishlab chiqish, baholash va tasdiqlash hamda tomonlarning huquq va majburiyatlarini shartnomaviy asosda belgilash hududlarda yirik infratuzilmaviy va ijtimoiy ahamiyatga ega loyihalarni amalga oshirish imkoniyatlarini kengaytiradi. O‘zbekiston Respublikasining “Maxsus iqtisodiy zonalar to‘g‘risida”gi Qonuni hududiy investitsiya siyosatining yana bir muhim institutsional yo‘nalishini shakllantiradi [13]. Qonunda maxsus iqtisodiy zonalarda investitsiya va tadbirkorlik faoliyatini amalga oshirish uchun alohida huquqiy shart-sharoitlar yaratish, shuningdek maxsus bojxona, soliq va boshqa rejimlarni joriy etish imkoniyatlari nazarda tutilgan. Bunday mexanizmlar investitsiyalarni muayyan hududlar va ustuvor faoliyat yo‘nalishlariga maqsadli jalb qilish hamda hududlarning ishlab chiqarish va eksport salohiyatini rivojlantirishga xizmat qiladi.

Xulosa

Amalga oshirilgan tadqiqot hududlar investitsion jozibadorligini baholash alohida statistik ko‘rsatkichlar yig‘indisi emas, balki iqtisodiy, ijtimoiy, infratuzilmaviy, institutsional, moliyaviy va ekologik omillarni o‘zaro bog‘liq tizim sifatida tahlil qilishni talab etishini ko‘rsatdi. Miqdoriy ko‘rsatkichlarni sifat ko‘rsatkichlari va risk omillari bilan uyg‘unlashtirish baholash natijalarining obyektivligi va amaliy qiymatini oshiradi.

Birinchidan, hududiy investitsion jozibadorlikni baholashda integral indeks va reytinglash usullaridan foydalanish hududlar o‘rtasidagi taqqoslashni soddalashtiradi, biroq yakuniy baho ekspert tahlili, institutsional muhit va hududning o‘ziga xos rivojlanish xususiyatlari bilan to‘ldirilishi lozim.

Ikkinchidan, Kearney, EY, World Bank, Milken Institute va boshqa xalqaro tizimlar tajribasi investorlar qaroriga nafaqat iqtisodiy ko‘rsatkichlar, balki qonunchilik sifati, davlat xizmatlari, infratuzilma, boshqaruv va ishonch omillari ham sezilarli ta’sir ko‘rsatishini tasdiqlaydi.

Uchinchidan, hududlarga investitsiyalarni jalb qilish strategiyasi hududiy ixtisoslashuv, infratuzilmani modernizatsiya qilish, moliyaviy qo‘llab-quvvatlash, to‘g‘ridan-to‘g‘ri xorijiy investitsiyalarni jalb qilish, raqamli iqtisodiyot va innovatsiyalar, inson kapitali, hududiy marketing, yashil rivojlanish va hududlararo hamkorlik yo‘nalishlarini yagona tizimda qamrab olishi zarur. Ushbu strategiyalar bir-biridan ajratilgan holda emas, balki o‘zaro muvofiqlashtirilgan kompleks mexanizm sifatida amalga oshirilgandagina barqaror natija beradi.

To‘rtinchidan, O‘zbekiston hududlari uchun investitsion jozibadorlikni baholashning moslashtirilgan metodologiyasini ishlab chiqishda xalqaro indekslarning mezonlarini milliy statistika, hududiy rivojlanish ko‘rsatkichlari va amaldagi institutsional-huquqiy sharoit bilan uyg‘unlashtirish maqsadga muvofiq. Bunda investitsiya portallari, GIS, katta ma’lumotlar va raqamli monitoring vositalaridan foydalanish hududiy investitsiya siyosatining tezkorligi va shaffofligini oshiradi.

Amaliy jihatdan hududlar kesimida yagona indikatorlar pasportini shakllantirish, ko‘rsatkichlarni muntazam yangilab borish, investitsion risklar xaritasini tuzish, investorlar fikrini baholash mexanizmini joriy etish hamda natijalarni hududiy rivojlanish dasturlari bilan bog‘lash

tavsiya etiladi. Mazkur yondashuv hududlarning nisbiy ustunliklarini aniqlash, resurslarni samarali yo‘naltirish va investitsiya siyosatining natijadorligini oshirish imkonini beradi.

Foydalanilgan adabiyotlar

1. Porter M. E. The Competitive Advantage of Nations. New York: Free Press, 1990. 855 p.
2. Dunning J. H. Multinational Enterprises and the Global Economy. Wokingham: Addison-Wesley, 1993. 687 p.
3. Mustafakulov Sh. Investment Attractiveness of Regions: Methodic Aspects of the Definition and Classification of Impacting Factors // European Scientific Journal. 2017. Vol. 13, No. 10. P. 433–449. DOI: 10.19044/esj.2017.v13n10p433
4. OECD. FDI Qualities Indicators: Measuring the Sustainable Development Impacts of Investment. Paris: OECD Publishing, 2019.
5. World Bank Group. Business Ready (B-READY) 2025. Washington, D.C.: World Bank Group, 2025. URL: https://www.worldbank.org/en/businessready/publications.
6. Kearney. The 2025 Kearney Foreign Direct Investment Confidence Index. 2025. URL: https://www.kearney.com/service/global-business-policy-council/foreign-direct-investment-confidence-index/2025-full-report
7. EY. Europe Attractiveness Survey 2025. 2025. URL: https://www.ey.com/en_gl/foreign-direct-investment-surveys.
8. Switek M., Jimenez L., Jefferson N. Global Opportunity Index 2025: Revisiting Latin America and the Caribbean. Milken Institute, 2025. URL: https://milkeninstitute.org/content-hub/research-and-reports/research-and-data-tools/global-opportunity-index-2025-revisiting-latin-america-and-caribbean.
9. International Trade Centre. Investment Map: Trade and Market Intelligence. URL: https://www.intracen.org/resources/tools/investment-map.
10. OECD. Roadmap for Sustainable Investment Policy Reforms in Uzbekistan. OECD Investment Policy Reviews. Paris: OECD Publishing, 2025. DOI: 10.1787/20865f29-en
11. O‘zbekiston Respublikasining 2019-yil 25-dekabrdagi O‘RQ-598-son “Investitsiyalar va investitsiya faoliyati to‘g‘risida”gi Qonuni // LexUZ. Qonunchilik ma’lumotlari milliy bazasi.
12. O‘zbekiston Respublikasining 2019-yil 10-maydagi O‘RQ-537-son “Davlat-xususiy sheriklik to‘g‘risida”gi Qonuni // LexUZ. Qonunchilik ma’lumotlari milliy bazasi.
13. O‘zbekiston Respublikasining 2020-yil 17-fevraldagi O‘RQ-604-son “Maxsus iqtisodiy zonalar to‘g‘risida”gi Qonuni // LexUZ. Qonunchilik ma’lumotlari milliy bazasi.

ISSN: 2181-3965
VOLUME 4

O‘ZBEKISTONDA HUDUDLARNING INVESTITSIYAVIY JOZIBADORLIGINI REYTING ASOSIDA BAHOLASHNI TAKOMILLASHTIRISH

Umaraliyev Sanjar Sultonaliyevich
Toshkent davlat iqtisodiyot universiteti mustaqil izlanuvchisi

Annotatsiya. *Mazkur maqolada O‘zbekistonda hududlarning investitsiyaviy jozibadorligini reyting asosida baholashni takomillashtirish masalalari tadqiq etilgan. Hududlarning investitsiyaviy salohiyatini aniqlashda iqtisodiy, moliyaviy, infratuzilmaviy, institutsional va mehnat omillarini kompleks hisobga olish zarurati asoslangan. Amaldagi reyting yondashuvining hududlar o‘rtasidagi investitsiyaviy tafovutlarni aniqlashdagi ahamiyati bilan bir qatorda, ayrim ko‘rsatkichlarning hududiy xususiyatlarni to‘liq aks ettirmasligi bilan bog‘liq jihatlar yoritilgan. Shuningdek, baholash mezonlarini takomillashtirish, ko‘rsatkichlarga vazn koeffitsiyentlarini belgilash, hududlarni investitsiyaviy jozibadorlik darajasiga ko‘ra guruhlash hamda reyting natijalarini differensial investitsiya siyosati bilan bog‘lash yo‘nalishlari taklif etilgan.*

Kalit so‘zlar: *hudud, investitsiyaviy jozibadorlik, reyting, investitsiyaviy salohiyat, investitsiya muhiti, baholash mezonlari, infratuzilma, institutsional muhit, investitsiyaviy risk, hududiy rivojlanish.*

СОВЕРШЕНСТВОВАНИЕ РЕЙТИНГОВОЙ ОЦЕНКИ ИНВЕСТИЦИОННОЙ ПРИВЛЕКАТЕЛЬНОСТИ РЕГИОНОВ УЗБЕКИСТАНА

Умаралиев Санжар Султаналиевич
Независимый соискатель Ташкентского государственного экономического университета

Аннотация. *В статье исследуются вопросы совершенствования рейтинговой оценки инвестиционной привлекательности регионов Узбекистана. Обоснована необходимость комплексного учета экономических, финансовых, инфраструктурных, институциональных и трудовых факторов при определении инвестиционного потенциала регионов. Наряду с значением действующего рейтингового подхода в выявлении инвестиционных различий между регионами рассмотрены аспекты, связанные с недостаточным отражением отдельными показателями региональной специфики. Кроме того, предложены направления совершенствования критериев оценки, определения весовых коэффициентов показателей, группировки регионов по уровню инвестиционной привлекательности, а также увязки результатов рейтинговой оценки с дифференцированной инвестиционной политикой.*

Ключевые слова: *регион, инвестиционная привлекательность, рейтинг, инвестиционный потенциал, инвестиционная среда, критерии оценки, инфраструктура, институциональная среда, инвестиционный риск, региональное развитие.*

IMPROVING THE RATING-BASED ASSESSMENT OF THE INVESTMENT ATTRACTIVENESS OF REGIONS IN UZBEKISTAN

Umaraliev Sanjar Sultonalievich
Independent Researcher at Tashkent State University of Economics

Abstract. *This article examines the improvement of the rating-based assessment of the investment attractiveness of regions in Uzbekistan. The necessity of comprehensively considering*

economic, financial, infrastructural, institutional, and labor factors in determining the investment potential of regions is substantiated. Along with the significance of the existing rating approach in identifying investment disparities among regions, aspects related to the limited ability of certain indicators to fully reflect regional characteristics are examined. Furthermore, directions are proposed for improving assessment criteria, determining weighting coefficients for indicators, grouping regions according to their level of investment attractiveness, and linking rating results with differentiated investment policies.

Keywords: *region, investment attractiveness, rating, investment potential, investment environment, assessment criteria, infrastructure, institutional environment, investment risk, regional development.*

Kirish.

Bugungi sharoitda hududlarning investitsiyaviy jozibadorligini oshirish mamlakat iqtisodiy rivojlanishining hududlar bo‘yicha mutanosibligini ta’minlash, mavjud iqtisodiy salohiyatdan samarali foydalanish hamda xususiy va xorijiy kapital oqimini kengaytirishning muhim omillaridan biri hisoblanadi. Investorning muayyan hududda faoliyat yuritish to‘g‘risidagi qarori faqat investitsiya hajmi yoki iqtisodiy o‘sish sur’atlari bilan emas, balki hududning infratuzilmaviy ta’minoti, mehnat resurslari, tabiiy va yer resurslari, moliyaviy imkoniyatlari, institutsional sharoiti hamda mavjud investitsiyaviy xatarlar bilan ham belgilanadi. Shu sababli hududlarning investitsiyaviy jozibadorligini obyektiv va taqqoslanadigan mezonlar asosida baholash zarurati ortib bormoqda.

O‘zbekistonda hududlarning investitsiyaviy imkoniyatlarini baholash va ular o‘rtasidagi farqlarni aniqlashda reyting yondashuvidan foydalanish investitsiya siyosatini hududlarning real salohiyatiga mos ravishda shakllantirish imkonini beradi. Biroq reyting natijalarini faqat yakuniy o‘rinlar bilan ifodalash hududning muayyan yo‘nalishlardagi ustun va zaif jihatlarini to‘liq aks ettirmasligi mumkin. Ayniqsa, iqtisodiy, moliyaviy, infratuzilmaviy, institutsional va ijtimoiy ko‘rsatkichlarning o‘zaro bog‘liqligini hisobga olish masalasi muhim ahamiyat kasb etadi. Shu nuqtayi nazardan, hududlar investitsiyaviy jozibadorligini reyting asosida baholash metodikasini takomillashtirish, baholash mezonlarini aniqlashtirish va natijalarni amaliy investitsiya siyosati bilan uzviy bog‘lash dolzarb ilmiy-amaliy vazifa hisoblanadi.

Tahlil va natijalar.

Mazkur jadval O‘zbekiston hududlarining investitsiyaviy jozibadorligini reyting asosida baholash uchun taklif etilayotgan indikatorlar tizimini ifodalaydi. Reyting yondashuvining asosiy afzalligi shundaki, hududlarning investitsion holatini birgina ko‘rsatkich orqali emas, balki investitsiya hajmi, uning o‘sish sur’ati, xususiy va xorijiy kapital faolligi, moliyaviy mustaqillik, sanoat muhiti hamda infratuzilma kabi bir nechta mezonlar asosida taqqoslash imkonini beradi. Bunday yondashuv hududlar o‘rtasidagi farqlarni aniqlash va investitsiya siyosatini aniq yo‘naltirish uchun qulay hisoblanadi.

Jadvalda eng katta vazn investitsion faollik va xorijiy kapital ko‘rsatkichlariga berilgan bo‘lib, ularning har biri 20 foizni tashkil etadi. Bu tanlov hududning investitsion jozibadorligini belgilashda real investitsiya oqimlari va xorijiy kapitalning muhim o‘rin tutishini anglatadi. Asosiy kapitalga investitsiyalar hajmining yuqori bo‘lishi hududda investitsiya jarayonlari faol kechayotganini, xorijiy investitsiya va kreditlar hajmining yuqoriligi esa hududning xalqaro investorlar uchun jozibadorligini ko‘rsatadi.

Investitsiyalarning o‘sish sur’atiga 15 foiz vazn berilishi hududning nafaqat mavjud investitsiya hajmini, balki uning rivojlanish dinamikasini ham hisobga olish imkonini beradi. Investitsiya hajmi katta bo‘lgan hudud har doim ham eng jozibador hudud bo‘lavermaydi. Chunki kichik hajmdan boshlab yuqori sur’atlarda rivojlanayotgan hudud kelajakda katta investitsion salohiyatga ega bo‘lishi mumkin. Shu jihatdan mazkur indikator reytingning dinamik xususiyatini kuchaytiradi.

1-jadval

O‘zbekiston hududlarining investitsiyaviy jozibadorligini reyting asosida baholash indikatorlari[11]

№	Baholash mezoni	Ko‘rsatkich	O‘lchov birligi	Vazni, %	Ta’sir yo‘nalishi
1	Investitsion faollik	Asosiy kapitalga investitsiyalar hajmi	mlrd so‘m	20	↑
2	Investitsiya dinamikasi	Investitsiyalarning o‘sish sur’ati	%	15	↑
3	Xususiy sektor faolligi	Kichik tadbirkorlik investitsiyalari	mlrd so‘m	15	↑
4	Xorijiy kapital	Xorijiy investitsiya va kreditlar hajmi	mlrd so‘m	20	↑
5	Moliyaviy mustaqillik	Markazlashmagan investitsiyalar ulushi	%	10	↑
6	Davlatga bog‘liqlik	Davlat mulkchiligidagi subyektlar investitsiyalari ulushi	%	5	↓
7	Sanoat-investitsiya muhiti	Kichik sanoat zonalaridagi investitsiyalar	mln so‘m	10	↑
8	Investitsion infratuzilma	Transport, aloqa va energetikaga investitsiyalar	mlrd so‘m	5	↑
	Jami			**100**	

Kichik tadbirkorlik investitsiyalarining 15 foizlik vazni hudud iqtisodiyotida xususiy sektorning rolini baholashga xizmat qiladi. Xususiy tadbirkorlikning investitsiya jarayonlaridagi faolligi hududda raqobat muhiti, biznes tashabbusi va kapitalni samarali joylashtirish imkoniyatlari mavjudligini ko‘rsatadi. Markazlashmagan investitsiyalar ulushiga 10 foiz vazn berilishi ham shu maqsadga xizmat qiladi. Ushbu ko‘rsatkichning yuqori bo‘lishi hudud investitsiyalarining davlat mablag‘lariga qaramligi nisbatan past ekanligini anglatadi.

Davlatga bog‘liqlik ko‘rsatkichi uchun 5 foiz vazn belgilangan va uning ta’sir yo‘nalishi kamayish tomonga qaratilgan. Ya’ni davlat mulkchiligidagi subyektlar investitsiyalarining ulushi qanchalik past bo‘lsa, hududning xususiy kapital va bozor mexanizmlariga tayanishi shunchalik yuqori deb baholanadi. Biroq ushbu indikatorni baholashda davlat investitsiyalarining ijtimoiy va strategik ahamiyatini ham hisobga olish lozim. Shu sababli uning vazni boshqa indikatorlarga nisbatan past belgilangan.

Kichik sanoat zonalaridagi investitsiyalarga 10 foiz vazn ajratilishi hududning sanoat-investitsiya muhitini baholash imkonini beradi. Bunday zonalarning rivojlanganligi tadbirkorlar uchun tayyor infratuzilma, ishlab chiqarish maydonlari va muayyan imtiyozlardan foydalanish imkoniyatini yaratadi. Transport, aloqa va energetikaga investitsiyalar esa 5 foiz vazn bilan hududning investitsion infratuzilmasini tavsiflaydi. Infratuzilmaning rivojlanganligi investorlar uchun logistika, aloqa va energiya bilan bog‘liq xarajatlarni kamaytirib, loyihalarni amalga oshirish sharoitlarini yaxshilaydi.

Umumiy hisobda indikatorlar vazni 100 foizni tashkil etadi. Shu sababli har bir hudud bo‘yicha ko‘rsatkichlarni standartlashtirib, belgilangan vaznlarga ko‘paytirish orqali yakuniy investitsion jozibadorlik reytingini shakllantirish mumkin. Natijada hududlar yuqori, o‘rta yoki past investitsion jozibadorlik guruhlariga ajratiladi. Bunday reyting tizimi investitsiya resurslarini hududlar bo‘yicha oqilona taqsimlash, muammoli yo‘nalishlarni aniqlash va investitsion siyosat choralarini hududning real ehtiyojlariga moslashtirish imkonini beradi.

Mazkur jadval hududlarning investitsiyaviy jozibadorligini integral indeks asosida

[11] https://stat.uz/uz/ ma’lumotlari asosida muallif tomonidan tayyorlangan.

guruhlash va har bir guruh uchun mos investitsiya siyosatini belgilash imkonini beradi. Integral reyting yondashuvi hududlarning investitsion faolligi, xorijiy kapitalni jalb qilish darajasi, xususiy sektor ishtiroki, moliyaviy mustaqilligi, sanoat muhiti va infratuzilmaviy ta’minoti kabi omillarning umumiy natijasini bitta indeksda ifodalashga xizmat qiladi. Natijada hududlarni faqat bitta ko‘rsatkich bo‘yicha emas, balki investitsion muhitning bir nechta jihatlari bo‘yicha o‘zaro taqqoslash mumkin bo‘ladi.

I guruh, ya’ni integral indeks qiymati 0,80–1,00 oralig‘idagi hududlar investitsiyaviy jozibadorligi juda yuqori hududlar sifatida baholanadi. Bunday hududlarda investitsion faollik, infratuzilma, xususiy sektor va xorijiy kapital uchun zarur sharoitlar nisbatan yaxshi shakllangan bo‘ladi. Shu sababli ularda mavjud imkoniyatlardan foydalanib, yirik xorijiy, innovatsion va texnologik loyihalarni ko‘paytirish maqsadga muvofiq.

II guruh 0,65–0,79 oralig‘idagi integral indeksga ega hududlarni qamrab oladi. Ushbu hududlarda investitsiya muhiti yuqori darajada bo‘lib, xususiy kapital va eksportga yo‘naltirilgan loyihalarni rivojlantirish uchun yetarli imkoniyatlar mavjud. Bunday hududlarda asosiy e’tibor mavjud investitsion salohiyatni yanada kengaytirish, mahalliy tadbirkorlarni xalqaro qiymat zanjirlariga jalb qilish va eksportbop ishlab chiqarishni rivojlantirishga qaratilishi mumkin.

2-jadval

Hududlarning investitsiyaviy jozibadorligini integral reyting bo‘yicha guruhlash mezonlari[12]

№	Integral indeks	Reyting guruhi	Jozibadorlik darajasi	Hududlar uchun tavsiya etiladigan siyosat
1	0,80–1,00	I guruh	Juda yuqori	Yirik xorijiy va innovatsion investitsiyalarni jalb qilish
2	0,65–0,79	II guruh	Yuqori	Xususiy kapital va eksportga yo‘naltirilgan loyihalarni kengaytirish
3	0,50–0,64	III guruh	O‘rtacha	Infratuzilma va investitsiya muhitini yaxshilash
4	0,35–0,49	IV guruh	Past	Soliq, kredit va boshqa moliyaviy rag‘batlarni kuchaytirish
5	0,00–0,34	V guruh	Juda past	Maxsus investitsiya dasturlari va davlat qo‘llab-quvvatlashini oshirish

III guruh 0,50–0,64 indeks oralig‘idagi hududlarni ifodalaydi va ularning investitsiyaviy jozibadorligi o‘rtacha darajada hisoblanadi. Bu hududlarda muayyan investitsion imkoniyatlar mavjud bo‘lsa-da, infratuzilma, moliyalashtirish, institutsional muhit yoki xususiy sektor faolligi bilan bog‘liq ayrim cheklovlar bo‘lishi mumkin. Shu sababli bunday hududlarda avvalo mavjud to‘siqlarni aniqlash va investitsiya muhitini yaxshilashga qaratilgan choralarni kuchaytirish zarur.

IV guruh 0,35–0,49 oralig‘idagi hududlardan tashkil topadi. Ularning investitsion jozibadorligi past bo‘lgani sababli investorlar uchun qo‘shimcha rag‘batlar yaratish talab etiladi. Bunda soliq imtiyozlari, imtiyozli kreditlar, kredit kafolatlari, infratuzilmaviy qo‘llab-quvvatlash va investitsiya loyihalarini moliyalashtirish mexanizmlarini kuchaytirish muhim ahamiyatga ega. Bunday yondashuv investorlar uchun mavjud risk va xarajatlarni kamaytirishga yordam beradi.

V guruh, ya’ni 0,00–0,34 oralig‘idagi hududlar investitsiyaviy jozibadorligi juda past hududlar sifatida tavsiflanadi. Bunday hududlarda investitsion muhitning asosiy elementlari yetarli darajada shakllanmagan bo‘lishi mumkin. Shuning uchun faqat alohida imtiyozlar berish bilan cheklanmasdan, kompleks davlat dasturlarini amalga oshirish talab etiladi. Xususan, transport va energetika infratuzilmasini rivojlantirish, investorlarga xizmat ko‘rsatish tizimini yaxshilash, moliyaviy qo‘llab-quvvatlashni kengaytirish va yangi investitsiya loyihalarini shakllantirish ustuvor vazifalardan hisoblanadi.

Umuman, integral reyting asosida guruhlash hududlar uchun yagona investitsiya siyosatidan

[12] https://stat.uz/uz/ ma’lumotlari asosida muallif tomonidan tayyorlangan.

ISSN: 2181-3965
VOLUME 4

tabaqalashtirilgan yondashuvga o‘tish imkonini beradi. Yuqori reytingli hududlarda asosiy vazifa investitsiyalar hajmini oshirish va sifatini yaxshilash bo‘lsa, past reytingli hududlarda avvalo investitsion muhitning mavjud cheklovlarini bartaraf etish muhimdir. Shu jihatdan mazkur guruhlash mezonlari hududiy investitsiya siyosatini ishlab chiqish, resurslarni ustuvor yo‘nalishlarga yo‘naltirish va hududlar o‘rtasidagi investitsion tafovutlarni qisqartirish uchun amaliy ahamiyatga ega.

Xulosa.

Hududlarning investitsiyaviy jozibadorligini reyting asosida baholash investitsiya resurslarini hududlar o‘rtasida oqilona taqsimlash, mavjud salohiyatdan foydalanish darajasini aniqlash va investitsiya siyosatining ustuvor yo‘nalishlarini belgilash uchun muhim metodik vosita hisoblanadi. Tadqiqot natijalari shuni ko‘rsatadiki, hududning reytingdagi mavqeini faqat investitsiya hajmi yoki iqtisodiy faollik ko‘rsatkichlari orqali aniqlash yetarli emas. Hududning investitsiyaviy jozibadorligi iqtisodiy salohiyat bilan bir qatorda infratuzilma, moliyaviy resurslar, mehnat salohiyati, tabiiy resurslardan foydalanish imkoniyatlari, institutsional muhit va investitsiyaviy xatarlarning umumiy ta’siri natijasida shakllanadi.

Fikrimizcha, reyting tizimining amaliy samaradorligini oshirish uchun hududlarni umumiy yakuniy ko‘rsatkich bo‘yicha tartiblash bilan cheklanmasdan, har bir hududning kuchli va muammoli jihatlarini alohida aniqlash maqsadga muvofiq. Bunda hududlar investitsiyaviy jozibadorlik darajasiga ko‘ra guruhlanib, har bir guruh uchun differensial rivojlantirish va rag‘batlantirish choralarini belgilash mumkin. Investitsiyaviy salohiyati yuqori hududlarda xususiy va xorijiy kapitalni jalb qilishning bozor mexanizmlarini kengaytirish, nisbatan past ko‘rsatkichlarga ega hududlarda esa infratuzilmani yaxshilash, moliyaviy qo‘llab-quvvatlash va institutsional to‘siqlarni kamaytirishga ustuvor ahamiyat berish lozim.

Shuningdek, reyting natijalarini muntazam yangilab borish va ularni hududlarning real iqtisodiy o‘zgarishlari bilan bog‘lash baholash tizimining obyektivligini ta’minlaydi. Natijada reyting nafaqat hududlarni taqqoslash vositasi, balki investitsiyaviy muammolarni aniqlash, ustuvor yo‘nalishlarni belgilash va boshqaruv qarorlarini asoslashga xizmat qiluvchi amaliy mexanizmga aylanishi mumkin.

Foydalanilgan adabiyotlar

1. Rajabov N. Investision muhit jozibadorligini baholashning ilmiy-uslubiy jihatlari. "Iqtisodiyot va innovasion texnologiyalar" ilmiy elektron jurnali. № 4, iyul-avgust, 2020 yil.

2. Imomov X.X. Investision muhitni yaxshilash va uni jozibadorligini oshirishni moliyaviy asoslari. Iqt. fan. nom. ilm. dar. ol. uch. taq. et. diss. Avtoref. – T.: "TDIU", 2011. – B. 8.

3. Tuxliev B.K. Investitsiyalarni moliyalashtirish mexanizmlarini takomillashtirish. Iqtisodiyot fanlari doktori (DSc) dissertatsiyasi avtoreferati. – T.: "TDIU", 2017. – B. 19.

4. Басенко А.М., Таранов П.В. Особые экономические зоны как институциональный инструмент мобилизации инвестиционно-финансового потенциала территориального развития // Финансовые исследования. 2016. №1 (50).

5. Mamatov B. Qulay investitsiya muhiti – iqtisodiyot taraqqiyotining garovi. https://finance.uz/index.php/uz/fuz-menu-economy-uz/1391-ulaj-investiциya-mu-iti-i-tisodijot-tara-ijotining-garovi

6. Haydarov N.H. Iqtisodiyotni erkinlashtirish sharoitida korxonalar investitsion faoliyatidagi moliya-soliq munosabatlarini takomillashtirish masalalari. Iqtisod fanlari doktori ilmiy darajasini olish uchun yozilgan dissertatsiya. – T., 2003. – B. 29.

7. G'ozibekov D.G'., Nosirov E.I. O‘zbekiston iqtisodiyotiga xorijiy investitsiyalarni jalb qilish. Risola. – T.: "Iqtisod-moliya", 2007. – 92 b.

8. Зенченко С. В., Шемёткина М. А. «Инвестиционный потенциал региона». Сборник научных трудов СевкавГТУ. Серия «Экономика». 2007. №6.

9. Stobaugh R.B. How to Analyze Foreign Investment Climates // Harvard Business Review. 1969. September-October.

ISSN: 2181-3965
VOLUME 4

ДАННЫЕ КАК КАПИТАЛ В ПЛАТЕЖАХ: КОНСЕРВАТИВНЫЕ МОДЕЛИ МОНИТИЗАЦИИ И ЗАЩИТА КОНФИДЕНЦИАЛЬНОСТИ

Юсупов Бехзад Юсуп оглы

независимый соискатель
E-mail: bekzod130@gmail.com
ORCID:0000-0002-7686-8000
Джизак
Республика Узбекистан

Аннотация. В статье исследуются платёжные данные как нематериальный капитал банков и финтех-компаний. Цель – классифицировать консервативные модели монетизации, отвечающие требованиям конфиденциальности. Были изучены вопросы, связанные с банковским сегментом и платежными услугами. Представлена классификация консервативных моделей их монетизации в условиях требований приватности. Проанализированы нормативы, кейсы и экспертные калибровки, приводящие к матрице «ценность – риск – контрольи» и отраслевым защитным механизмам.

Ключевые слова: цифровые платежи, платежные данные, монетизация данных, приватность, финтех, банки, открытый банкинг, API-монетизация.

МАЪЛУМОТЛАР ТЎЛОВЛАРДА КАПИТАЛ СИФАТИДА: МОНЕТИЗАЦИЯНИНГ КОНСЕРВАТИВ МОДЕЛЛАРИ ВА МАХФИЙЛИКНИ ТАЪМИНЛАШ

Юсупов Беҳзод Юсуп ўғли

мустақил изланувчи
E-mail: bekzod130@gmail.com
ORCID:0000-0002-7686-8000
Ўзбекистон Республикаси
Жиззах шаҳри

Аннотация. Мақолада банк ва финтех соҳасидаги тўлов маълумотлари номоддий капитал сифатида таҳлил қилинган. Мақсад – махфийлик талабларига мос консерватив монетизация моделларини таснифлаш. Фреймворкнинг амалий қўлланилиши саноат мисолларида баҳоланаши тадқиқ этилган. Банк сегменти ва тўлов сервислари билан боғлиқ масалалар ўрганилган.

Калит сўзлар: рақамли тўловлар, тўлов маълумотлари, маълумотлар монетизацияси, махфийлик, финтех, банклар, очиқ банк хизматлари, API-монетизация.

DATA AS CAPITAL IN PAYMENTS: CONSERVATIVE MODELS OF MONETIZATION AND PRIVACY PROTECTION

Yusupov Bekhzod Yusup ogli

Independent applicant
Jizzakh, Republic of Uzbekistan
E-mail: bekzod130@gmail.com
ORCID:0000-0002-7686-8000

ISSN: 2181-3965
VOLUME 4

Abstract. This paper treats payments data as an intangible capital asset for banks and fintechs. It classifies conservative monetization models aligned with privacy requirements via content analysis of regulation, case synthesis, and expert calibration, culminating in a value–risk–controls matrix, plus safeguards and recommendations for the sector.

Keywords: digital payments; payments data; data monetization; privacy; fintech; banks, open banking; API monetization.

Введение

Цифровые платежи формируют устойчивый каркас современной финансовой инфраструктуры. Рост объёмов транзакций, расширение безналичного сегмента и распространение операций в реальном времени отражают устойчивое изменение поведения пользователей и усложнение платежной экосистемы. По оценкам отраслевых аналитиков, в 2019–2024 гг. глобальная выручка в сегменте платежей увеличивалась в среднем на 7% ежегодно [9], [10], [12]. Переход финансовых институтов на стандарт ISO 20022 приводит к углублению структурных и семантических характеристик платёжных сообщений, расширяя потенциал аналитической обработки и повышая ценность данных [5]. Платёжные транзакции содержат высокоточную микроданную информацию – сумму, время, категорию операции (MCC), канал проведения и геолокацию. Совокупность этих параметров превращается в стратегический нематериальный актив банков и платёжных провайдеров. Такое понимание согласуется с концепцией персональных данных как нового класса экономических активов и метафорой данных как «валюты», обеспечивающей работу цифрового бизнеса [7], [8].

Несмотря на высокую экономическую значимость, платёжные данные принадлежат к категории чувствительных, поскольку содержат финансовую и персональную информацию. Их использование регулируется развитой системой правовых и этических норм. В странах ЕС основой служат требования GDPR, стандарты PCI DSS v4.0, регулирующие защиту карточных данных, а также рамки цифровой операционной устойчивости, зафиксированные в DORA [1], [3], [4]. Параллельно директива PSD2 формирует режим контролируемого обмена данными через API при согласии клиента, что создаёт условия для сервисной и API-монетизации, одновременно повышая требования к безопасности и управлению доступами [2]. За пределами ЕС действует сопоставимая нормативная среда: CCPA/CPRA в США, национальные законы о персональных данных, включая Закон Республики Узбекистан № ZRU-547. Это формирует дополнительную фрагментацию требований для организаций, работающих в трансграничном режиме [17], [18]. В такой среде возрастает потребность в систематизированных, устойчивых к рискам моделях коммерциализации платёжных данных.

Цель исследования состоит в разработке классификации консервативных, то есть соответствующих нормативным требованиям и минимизирующих риски, моделей монетизации платёжных данных в банковском финтех-секторе и определении комплекса мер контроля, обеспечивающих безопасную реализацию этих моделей.

Научный вклад заключается в предложении прикладного фреймворка в форме матрицы «ценность – риск – контроль». Эта матрица объединяет внутренние и внешние сценарии монетизации, сопоставляет каждую модель с типами данных, нормативными ограничениями и профилем киберрисков, а также фиксирует ключевые организационно-технические механизмы управления: архитектуру privacy-by-design, методы анонимизации и дифференциальной приватности, управление согласием, защиту API и элементы систем менеджмента информационной безопасности по ISO/IEC 27001 [6], [12], [13], [15], [16].

Обзор литературы

Данные как нематериальный актив. Персональные и транзакционные данные рассматриваются как новый класс активов с 2010-х годов: доклад Всемирного

экономического форума подчёркивает необходимость доверительной экосистемы и рамку «данные как актив» [7]. Управленческая литература акцентирует, что данные становятся «валютой, питающей бизнес», а функции CDO и CPO обеспечивают баланс монетизации и приватности [8].

Финтех и платёжные данные. Отраслевые обзоры демонстрируют устойчивый рост платёжной выручки и спроса на сервисы данных; миграция на ISO 20022 обогащает сообщения семантикой, повышая аналитическую полезность [5], [9], [10], [12]. Опросы Celent фиксируют приоритет монетизации платёжных данных и спрос на агрегированные инсайты и API-доступ [11]. Консалтинговые обзоры систематизируют подходы к монетизации и подчёркивают важность data governance [12], [20], [21].

Регулирование и стандарты. GDPR закрепляет принципы законности, ограничение целей, минимизацию, права субъектов, DPIA [1]; PSD2 стимулирует открытый доступ к счетам через лицензированных TPP по согласию клиента [2]; PCI DSS v4.0 регулирует защиту данных держателей карт [3]; DORA фокусирует цифровую операционную устойчивость и ICT-риски [4]; ISO 20022 повышает структурированность сообщений [5]; ISO/IEC 27001 – базовая ISMS [6]; также CCPA/CPRA [17], Закон РУз [18], ISO 8583 [19].

Практики монетизации и приватность. Литература и отраслевые материалы выделяют: внутренние эффекты (антифрод, скоринг), агрегированные инсайты/DaaS, API-модели (open banking/open finance), а также этические рамки – согласие, прозрачность, privacy-by-design и дифференциальную приватность [1], [2], [12] – [14], [21].

Вывод обзора. Нужна целевая систематизация консервативных моделей для платежей с увязкой «ценность – риск – меры контроля».

Методология исследования.

Дизайн исследования опирается на аналитико-прикладной подход и качественную методологию, что позволяет сфокусироваться на структурировании моделей монетизации платёжных данных и оценке механизмов их контролируемого применения. В качестве центральных исследовательских вопросов формулируются два направления: какие консервативные модели монетизации соответствуют практикам банковского финтех-сектора и какие меры контроля обеспечивают их реализацию в безопасной нормативно согласованной среде.

Эмпирическая база включает три группы источников. Первую формируют нормативно-правовые документы и стандарты: GDPR, PSD2, PCI DSS v4.0, DORA, ISO 20022, ISO/IEC 27001, ISO 8583, а также CCPA/CPRA и Закон Республики Узбекистан «О персональных данных» [1] – [6], [17] – [19]. Вторую составляют отраслевые отчёты консалтинговых и аналитических компаний – McKinsey, Celent, Deloitte, Ninth Wave, N-iX и других организаций, отражающих актуальные практики рынка [9] – [16]. Третья группа включает академические и концептуальные работы, в том числе материалы Всемирного экономического форума, MRQ-обзор и исследования Bain [7], [20], [21].

Контент-анализ регуляторных документов проводился на основе кодбука, включающего правовые основания и цели обработки данных (GDPR), механизмы доступа и согласия (PSD2), требования к защите платежной информации и карточных данных (PCI DSS), положения о цифровой устойчивости и управлении рисками третьих сторон (DORA), а также структурные особенности платежных сообщений в рамках ISO 20022 [1] – [5]. Такой подход позволил выделить обязательные нормативные контуры, влияющие на допустимость и архитектуру моделей монетизации.

Практический материал дополнялся анализом кейсов, извлечённых из источников [9] – [16]. Для каждого кейса фиксировались использованные виды данных, направление раскрытия (внутреннее или внешнее), создаваемая ценность, набор рисков и применяемые

ISSN: 2181-3965
VOLUME 4

механизмы контроля. Далее эти характеристики сопоставлялись с регуляторными ограничениями, что обеспечивало консистентность выводов.

Классификация моделей строилась по трём измерениям: способ извлечения ценности, степень внешнего раскрытия данных и уровень идентифицируемости. На пересечении этих осей сформированы четыре модели монетизации: внутренняя операционная модель, агрегированная аналитика и DaaS, API-монетизация и внутренняя клиентская аналитика. Такой подход позволил формализовать границы между моделями и выявить различия в их регуляторных и риск-профилях.

Дополнительная экспертная калибровка включала консультационную сессию с практиками в области информационной безопасности и платежных технологий (без обсуждения персональных данных), где уточнялись оценки реализуемости моделей, профили рисков и перечни ключевых контролей. Это обеспечило прикладную точность описаний.

В качестве инструментов использовались SWOT-анализ, матрица «ценность-риск-контроль», представленная в аналитическом разделе, и карты соответствия нормативным требованиям.

Надёжность исследования обеспечивается прозрачными критериями включения источников, триангуляцией нормативных, отраслевых и академических данных, а также воспроизводимостью кодбука. Ограничения связаны с качественным характером исследования, отсутствием A/B-экспериментирования и закрытых массивов данных, а также необходимостью адаптации моделей к требованиям конкретных юрисдикций [15], [16].

Дальнейшее развитие темы может опираться на количественные измерения эффективности контролей или расширение сравнительного анализа на смежные сегменты финансовой индустрии, что открывает пространство для последующих исследований.

Анализ и результаты

Анализ данных платёжной среды показывает, что каждая категория информации формирует собственный контур ценности и риска. Персональные данные клиентов, включающие идентификационные признаки, контактную информацию, демографию и параметры, связанные с платёжной активностью, используются для сегментации и персонализации при наличии законного основания в соответствии с режимами согласия, договорного отношения или легитимного интереса [1]. Транзакционные данные – суммы, валюты, временные метки, MCC-категории, каналы проведения операций и геолокация, а в рамках ISO 20022 также обогащённая семантика сообщений – позволяют строить поведенческие ряды расходов и доходов, анализировать сезонность, формировать корзины потребления и выявлять отраслевые тенденции, а также усиливать антифрод-модели [5], [9], [10], [12]. Поведенческие и канальные сигналы, характеризующие устройство, способ оплаты и интенсивность использования каналов, служат основой для оптимизации конверсии и оценки рисков. Производные метрики, включая скоринговые значения, LTV и агрегированные индексы активности, применяются для формирования обезличенных внешних аналитических продуктов формата DaaS [12], [14]. Большинство этих данных относится к чувствительным; на них распространяются требования GDPR, PCI DSS и ISO 27001. Расширение семантики в ISO 20022 одновременно повышает аналитическую ёмкость данных и усиливает требования к защите [1], [3], [5], [6].

Операционная монетизация опирается на использование данных внутри финансовой организации без внешнего обмена. Основная задача состоит в повышении эффективности антифрод-систем, совершенствовании риск-моделей, оптимизации внутренних процессов и улучшении таргетирования базовых продуктов. Источник ценности формируют снижение потерь, рост точности скоринга, повышение маржинальности и повышение качества обслуживания [9], [10], [12]. Профиль риска включает вероятность внутренних утечек,

несоблюдение целевого характера обработки и алгоритмическую предвзятость. Контуры защиты содержат разграничение доступа (RBAC/ABAC), журналирование действий, проведение DPIA, практики privacy-by-design и human-in-the-loop, а также функционирование системы менеджмента информационной безопасности в соответствии с ISO/IEC 27001 [1], [6].

Модель агрегированной аналитики предполагает передачу внешним потребителям отчётов, индексов и наборов данных, сформированных из анонимизированных агрегатов, исключающих возможность идентификации субъектов. Ценность создаётся за счёт прямого дохода от подписок и отчётных продуктов и укрепления позиции организации как поставщика рыночных инсайтов [12], [14]. Основные риски связаны с возможностью повторной идентификации при малых группах и сопутствующими репутационными последствиями. Эффективная система контроля строится на использовании дифференциальной приватности или k-anonymity, соблюдении минимальных размеров групп, юридически выверенных оговорках, независимом аудите и прозрачной коммуникации [13], [21].

API-монетизация базируется на управляемом доступе к данным и сервисам через программные интерфейсы. Она включает обязательные API, предусмотренные PSD2 для лицензированных третьих сторон при наличии согласия клиента, и коммерческие надстроечные решения [2], [15], [16]. Экономическая ценность определяется тарифами, моделью подписок, схемами распределения доходов и ускорением вывода цифровых продуктов [12], [15]. Риски сосредоточены в области приватности при передаче данных третьим сторонам, уязвимостей API, нарушений требований PSD2 и PCI, а также в партнёрских инцидентах. Контроли включают использование OAuth2/OIDC, mTLS, механизмов ограничения нагрузки, мониторинга и API-шлюзов, а также систем consent-management, процедур due diligence, договорных ограничений и соблюдение PCI DSS [2], [3], [15].

Внутренняя аналитика для клиентов развивает ценностные сервисы – персональные финансовые менеджеры, индивидуальные рекомендации, динамическое ценообразование – на основе данных клиента без их внешней передачи. Ценность закрепляется в виде премиальных подписок, комиссий от партнёров, увеличения LTV и повышения удержания [11], [12], [16]. Риски возникают при расширении целей обработки, ограничениях точности рекомендаций и появлении новых уязвимостей сервисов. Контроли включают механизм прозрачного и детализированного согласия, возможность отказа, объяснимость моделей, ограничение целей обработки, безопасные практики разработки и системный контур ISMS [1], [6], [11].

Сравнительный анализ показывает, что внутренние модели формируют преимущественно экономию и улучшают продуктовые параметры, тогда как внешние ориентированы на прямую выручку и развитие экосистемы [11], [12]. Внутренние схемы используют персональные данные без внешнего обмена, агрегированная аналитика опирается на анонимизированные макропоказатели, а API-модели работают либо с персональными данными при согласии, либо с обезличенными метриками. Минимальный уровень рисков прослеживается в сценариях, исключающих внешний обмен; при расширении контуров взаимодействия риски возрастают за счёт возможности повторной идентификации, партнёрских инцидентов и последствий для соблюдения законодательства [1] – [4], [13], [15]. Система контролей варьируется от базовых элементов ISMS и DPIA до методов дифференциальной приватности, развитых инструментов управления согласием и зрелых механизмов API-security; при работе с карточными данными обязательно соблюдение требований PCI DSS [1], [3], [6], [13], [15].

Таблица 1.

Итоговая матрица «ценность – риск – контроль»

Модель	Источник ценности	Примеры данных	Основные риски	Ключевые меры контроля
Операционная внутренняя	Экономия потерь; точнее скоринг; оптимизация процессов	Детальные транзакции; поведенческие сигналы (внутреннее использование)	Внутренние утечки; необоснованная обработка; предвзятость	RBAC/ABAC, журналирование, DPIA, privacy-by-design, ISO/IEC 27001, human-in-the-loop
Агрегированная аналитика (DaaS)	Выручка от отчётов/подписок; статус поставщика инсайтов	Анонимизированные агрегаты, индексы, тренды	Re-identification; репутационные риски	Дифф. приватность, k-anonymity, минимальные группы, юридические оговорки, независимый аудит
API-монетизация	Платные вызовы/API-планы; revenue sharing; расширение экосистемы	Персональные по согласию; обезличенные метрики	Уязвимости API; нарушение PSD2/GDPR/PCI; third-party risk	OAuth2/OIDC, mTLS, rate limiting, мониторинг, consent management, due diligence, PCI DSS
Внутренняя аналитика для клиентов	Подписки/премиальные сервисы; комиссионные партнёров; рост LTV	История клиента, модели расходов, производные	Расширение целей; качество рекомендаций; уязвимости сервисов	Прозрачность/opt-out, explainability, ограничение целей, безопасная SDLC, тесты качества и безопасности

*Составлена автором.

Дополнительные результаты показывают, что банки обычно идут от внутренних моделей к агрегатам и API по мере роста зрелости управления данными [11], [12], [16]. Такая эволюция возможна только при налаженных ролях CDO/CPO, работе центров согласий и регулярных DPIA-процедурах [8], [12]. Практика подтверждает устойчивость обезличенных индексов при строгой анонимизации [14], [21]. Баланс между риском и выгодой остаётся ключевым: отказ от данных снижает потенциал, чрезмерная коммерциализация персональных данных ведёт к санкциям. Представленный фреймворк помогает удерживать нормативно устойчивую середину [1] – [4], [12], [13], [15].

Заключение

Итоги показывают, что платёжные данные становятся капиталом при использовании консервативных, нормативно устойчивых моделей. Четыре выделенные схемы – внутренняя операционная, агрегированная аналитика, API-монетизация и внутренняя клиентская аналитика – формируют различный уровень ценности и риска.

Матрица «ценность – риск – контроль» служит прикладным инструментом для проектирования инициатив: она позволяет заранее учитывать требования безопасности и комплаенса.

Практические рекомендации сводятся к поэтапной стратегии. На первом этапе - инвентаризация данных и запуск внутренних инициатив, повышающих эффективность и точность антифрода и скоринга. Далее – укрепление data governance: роли DPO/CDO, DPIA, каталогизация, контроль доступов и архитектура согласий. Для внешней монетизации необходимы продвинутая анонимизация, дифференциальная приватность, защита API и строгие договорные ограничения, а также учёт требований ISO 20022.

Научная ценность состоит в интеграции подходов к монетизации и privacy/security-governance и создании основы для последующих количественных исследований. Ограничения связаны с качественным характером работы и узким фокусом, а перспективы включают оценку экономической стоимости данных и влияние новых норм, включая Data Act и AI Act.

ISSN: 2181-3965
VOLUME 4

Литература

1. Regulation (EU) 2016/679 (GDPR). Official Journal L 119, 4.5.2016.
2. Directive (EU) 2015/2366 (PSD2). Official Journal L 337, 23.12.2015.
3. Payment Card Industry Data Security Standard (PCI DSS) v4.0. PCI SSC, 2022.
4. Regulation (EU) 2022/2554 (DORA). Official Journal, 27.12.2022.
5. ISO 20022: Financial services – Universal financial industry message scheme.
6. ISO/IEC 27001:2022. Information Security Management Systems – Requirements.
7. World Economic Forum. Personal Data: The Emergence of a New Asset Class. 2011.
8. Clarke J.M., Ha J. A balancing act: Monetizing data while protecting consumer privacy. Heidrick & Struggles Insights, 2019.
9. McKinsey & Company. The 2025 Global Payments Report. 2025.
10. McKinsey & Company. Global payments in 2024: Simpler interfaces, complex reality. 2024.
11. Celent (FinTech Futures). Expectation versus reality for payments data monetisation. 2021.
12. Deloitte Insights. Monetizing data and technology can help unlock future growth. 2023.
13. Cognizant Benelux. Decoding ethical data monetization in payment services. 2024.
14. Mastercard Data & Services. SpendingPulse™ – anonymized aggregate insights.
15. Ninth Wave. Monetizing Open Finance Data with Managed Services. 2025.
16. N-iX. 5 examples of data monetization in banking / How to generate value… 2023–2025.
17. California Consumer Privacy Act (CCPA) / CPRA (актуал. 2024–2025).
18. Закон Республики Узбекистан «О персональных данных» № ZRU-547 (действующая редакция).
19. ISO 8583. Financial transaction card originated interchange messaging.
20. Bain & Company. Unlocking Hidden Value: A New Approach to Data Monetization with AI. 2023.
21. Ofulue J., Benyoucef M. Data monetization: Insights from a technology-enabled literature review. Management Review Quarterly, 2022.

ISSN: 2181-3965
VOLUME 4

УПРАВЛЕНИЕ КРЕДИТНЫМИ РИСКАМИ В СЕЛЬСКОМ ХОЗЯЙСТВЕ: МЕХАНИЗМЫ ПОВЫШЕНИЯ ДОСТУПНОСТИ ФИНАНСИРОВАНИЯ

Дурманов Акмал Шаймарданович

доктор экономических наук (DSc)
профессор кафедры
корпоративной экономики и управления
Ташкентский государственный
экономический университет
E-mail: a.durmanov@tsue.uz
ORCID:0000-0003-3947-4986

Аннотация. Актуальность исследования обусловлена высокой степенью кредитных рисков в сельском хозяйстве, связанных с климатической нестабильностью, ценовыми колебаниями и ограниченным доступом фермеров к финансированию. Цель статьи – разработка комплексной системы управления кредитными рисками на основе скоринговых моделей, факторного анализа и механизмов повышения доступности финансирования. Ведущим методом исследования выступает эмпирический анализ кредитных данных с применением статистических и машинных алгоритмов. В результате выявлены ключевые факторы риска (климатическая экспозиция, ликвидность, технологическая интенсивность), обоснована эффективность современных скоринговых моделей (XGBoost), доказано влияние государственных субсидий и ESG-подходов на снижение отказов и рост доступности кредитов.

Ключевые слова: кредитные риски, сельское хозяйство, скоринговые модели, факторный анализ, субсидии, финансирование

MANAGEMENT OF CREDIT RISKS IN AGRICULTURE: MECHANISMS FOR IMPROVING ACCESS TO FINANCE

Durmanov Akmal Shaimardanovich

Doctor of Economics Sciences (DSc)
Professor of the Department of Corporate
Economics and Management
Tashkent State the University of Economics
E-mail: a.durmanov@tsue.uz
ORCID: 0000-0003-3947-4986

Abstract. The relevance of the study is determined by the high level of credit risks in agriculture, associated with climate instability, price fluctuations, and limited access of farmers to financing. The purpose of the article is to develop a comprehensive system for managing credit risks based on scoring models, factor analysis, and mechanisms to improve access to finance. The leading research method is empirical analysis of credit data using statistical and machine learning algorithms. As a result, key risk factors (climate exposure, liquidity, technological intensity) were identified, the effectiveness of modern scoring models (XGBoost) was substantiated, and the impact of government subsidies and ESG approaches on reducing loan rejections and increasing access to credit was demonstrated.

Keywords: credit, risks, agriculture, scoring models, factor analysis, subsidies, financing.

ISSN: 2181-3965
VOLUME 4

QISHLOQ XO‘JALIGIDA KREDIT RISKLARINI BOSHQARISH: MOLIYALASHTIRISHNI OSHIRISH MEXANIZMLARI

Durmanov Akmal Shaymardanovich

iqtisodiyot fanlari
doktori (DSc)
korporativ iqtisodiyot va boshqaruv
kafedrasi professori
Toshkent davlat iqtisodiyot universiteti
E-mail: a.durmanov@tsue.uz
ORCID: 0000-0003-3947-4986

Annotatsiya. Tadqiqotning dolzarbligi qishloq xo‘jaligida kredit risklari yuqori darajada ekani bilan belgilanadi. Bu holat iqlim noustuvorligi, narxlarning o‘zgaruvchanligi va fermerlarning moliyalashga cheklangan imkoniyatlari bilan bog‘liq. Maqolaning maqsadi – skoring modellari, faktorli tahlil va moliyalash imkoniyatlarini oshirish mexanizmlari asosida kredit risklarini boshqarishning kompleks tizimini ishlab chiqish. Asosiy tadqiqot usuli sifatida statistik va mashinali algoritmlardan foydalangan holda kredit ma’lumotlarining empirik tahlili qo‘llanildi. Natijada asosiy risk omillari (iqlim ta’siri, likvidlik, texnologik intensivlik) aniqlandi, zamonaviy skoring modellarining (XGBoost) samaradorligi asoslandi, davlat subsidiyalari va ESG yondashuvlarining kredit rad etilishini kamaytirish va moliyalash imkoniyatlarini oshirishga ta’siri isbotlandi.

Kalit so‘zlar: kredit risklari, qishloq xo‘jaligi, skoring modellari, faktorli tahlil, subsidiyalar, moliyalash.

Введение

Современное сельское хозяйство развивается в условиях усиливающихся климатических рисков, нестабильности мировых рынков и необходимости перехода к устойчивым моделям производства. Финансовая система, обслуживающая аграрный сектор, сталкивается с вызовами: высокая волатильность доходов фермеров, зависимость от природных факторов, ограниченный доступ к долгосрочному финансированию. В то же время глобальные тенденции указывают на рост значимости цифровых технологий в управлении рисками, внедрение скоринговых моделей и развитие механизмов «зелёного» финансирования.

В Узбекистане, как и во многих развивающихся странах, сельское хозяйство остаётся ключевой отраслью экономики, обеспечивающей занятость и продовольственную безопасность. Однако ограниченный доступ фермеров к кредитным ресурсам препятствует модернизации аграрного производства. Банки и микрофинансовые организации часто оценивают аграрный сектор как высокорисковый, что приводит к завышенным процентным ставкам и недостатку инвестиций. В этой связи актуальной становится задача разработки эффективных инструментов управления кредитными рисками, которые позволят повысить доступность финансирования для сельхозпроизводителей.

Таким образом, общая тенденция цифровизации финансовых услуг и внедрения риск-ориентированных подходов в кредитовании требует адаптации к специфике аграрного сектора. Национальная система управления кредитными рисками в сельском хозяйстве должна учитывать природные и рыночные факторы, использовать современные модели скоринга и факторного анализа, а также интегрировать механизмы государственной поддержки и международного финансирования.

Обзор литературы

ISSN: 2181-3965
VOLUME 4

Современное сельское хозяйство сталкивается с множеством рисков -климатических, рыночных и институциональных. Эти риски напрямую влияют на доступность кредитных ресурсов и устойчивость аграрного сектора. В мировой и отечественной литературе активно обсуждаются вопросы кредитных ограничений, страхования, микрофинансирования, внедрения скоринговых моделей и ESG-подходов. Рассмотренные публикации позволяют выявить ключевые тенденции и пробелы в управлении кредитными рисками в сельском хозяйстве.

Кредитные ограничения и доступность финансирования Исследования Ghosh, S [1] Guo, H., Jolly, R., & Zhu, J. [3] показывают, что фермеры в Индии и Китае сталкиваются с серьёзными ограничениями в доступе к кредитам, что снижает их производительность и инвестиционную активность. В работах FAO подчёркивается роль микрофинансирования и сельских финансовых стратегий как инструмента расширения доступа к капиталу [4].

Страхование и снижение рисков Carter, M. R., Cheng, L., & Sarris (2019) анализируют индексное страхование как механизм повышения устойчивости аграрного сектора к климатическим шокам [2].

Инновационные инструменты кредитного анализа Современные методы скоринга активно развиваются: Chen, T., & Guestrin, C. (2016) предложили алгоритм XGBoost, который используется для построения высокоточных моделей оценки кредитоспособности [6]. Lessmann, S., Baesens, B., Seow, H.-V., & Thomas, L. C. (2015) сравнивают различные модели классификации для кредитного скоринга, отмечая преимущества машинного обучения [7]. Эти подходы позволяют учитывать сезонность, ценовые шоки и цифровые данные, повышая точность прогнозов.

Государственные и международные механизмы поддержки OECD (2015) и ICMA (2021) акцентируют внимание на зелёных инвестиционных банках и принципах выпуска зелёных облигаций как инструментах привлечения капитала в устойчивые проекты [8, 9]. Всемирный банк (2018) и МВФ (2019) подчёркивают значимость финансовой инклюзии и стратегий максимизации инвестиций в агросектор [10,15]. UNDP (2021) предлагает практические рекомендации по финансированию устойчивого сельского хозяйства [11].

Отечественные исследования В российской и узбекской литературе (Б. Ш. Назаров, 2019; Ю. И. Пивоваров, 2018; О. С. Сухарев, 2020; Е. В., Сухенко и И. В. Фирсов, 2021; А. Н. Гончаров, 2022) рассматриваются риски и инструменты финансирования АПК, методология оценки кредитных рисков, инвестиционные процессы и роль микрофинансирования. Особое внимание уделяется внедрению ESG-подходов и стандартов в агрофинансировании, что отражает глобальные тенденции.

С. В. Киселёв и Е. П. Романов (2020) рассматривают практику применения индексных продуктов в России, отмечая их эффективность для снижения рисков фермеров [12].

Использование технологий и данных Ali, D. A., Deininger, K., & Harris, A. (2019) демонстрируют возможности применения спутниковых данных для оценки воздействия кредитов на ирригацию [5]. Это направление открывает перспективы интеграции цифровых технологий (IoT, GIS, дистанционное зондирование) в системы мониторинга кредитных рисков.

Анализ литературы показывает, что: международные исследования акцентируют внимание на индексном страховании, микрофинансировании и скоринговых моделях; отечественные публикации развивают методологию оценки рисков и внедрение ESG-стандартов; международные организации (FAO, IFAD, OECD, World Bank, IMF, UNDP) предлагают практические инструменты для повышения доступности финансирования и устойчивости агросектора.

Недостатки методологии: ограниченность выборок, слабая интеграция ESG-метрик в кредитные модели, дефицит данных по малым фермерским хозяйствам. Пробелы: недостаточная унификация MRV-протоколов, противоречия между ростом эффективности и фактическим водозабором. Направления дальнейших исследований: разработка

гибридных скоринговых моделей (финансы + цифровые данные), интеграция explainable AI, использование спутниковых и климатических индексов в кредитном анализ

Методология исследования

Экспериментальная база и выборка. Исследование проводилось на выборке сельскохозяйственных предприятий и фермерских хозяйств, использующих кредитные продукты в агросекторе. В выборку вошли как малые фермерские хозяйства, так и средние предприятия, что позволило учесть различия в масштабах и структуре рисков.

Методы скоринга. Для оценки кредитоспособности применялись скоринговые модели: классические логит- и пробит-модели, а также современные алгоритмы машинного обучения (Random Forest, XGBoost). Выбор этих методов обусловлен их способностью учитывать многомерные данные и повышать точность прогнозов.

Факторный анализ. Использовался метод главных компонент (PCA) и частичных наименьших квадратов (PLS) для выявления латентных факторов риска (климатическая экспозиция, ликвидность, технологическая интенсивность). Это позволило сократить размерность данных и повысить интерпретируемость моделей.

Государственные и институциональные механизмы. В анализ включены инструменты субсидирования, гарантийных фондов и индексного страхования. Их применение объясняется необходимостью снижения системных рисков и повышения доступности финансирования для фермеров.

Схема исследования. Исследование строилось поэтапно: (1) сбор данных о кредитах и хозяйствах; (2) построение скоринговых моделей; (3) проведение факторного анализа; (4) сопоставление результатов с действующими государственными механизмами поддержки; (5) формирование рекомендаций по созданию комплексной системы управления кредитными рисками.

Анализ и результаты

В исследовании было проанализировано 120 сельскохозяйственных хозяйств, из которых 80 - малые фермерские хозяйства и 40 - средние предприятия. Общий объём кредитных заявок составил 350, из них 270 были одобрены и 80 отклонены.

Применение логит-модели показало точность классификации 72%, тогда как использование алгоритма XGBoost повысило точность до 89%. Индекс дисперсии по показателям урожайности составил 0,34, что отражает высокую вариативность данных (Таблица 1).

Таблица 1.

Сравнение точности скоринговых моделей*

Модель	Точность (%)	Индекс дисперсии
Логит	72	0.34
XGBoost	89	0.28

*Разработка автора.

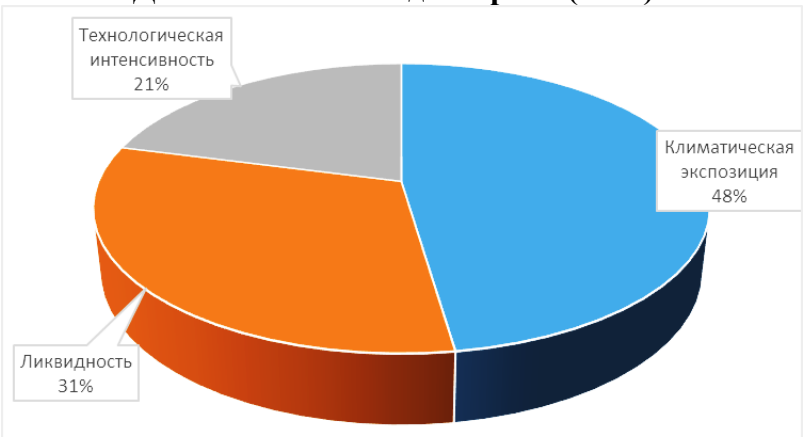
Примечание: использование алгоритма XGBoost позволило достичь более высокой точности классификации и снизить дисперсию показателей по сравнению с классической логит-моделью.

Метод PCA выделил три ключевых фактора риска: климатическая экспозиция (доля объяснённой дисперсии - 48%), ликвидность (31%) и технологическая интенсивность (21%). Совокупно они объясняют 86% вариации данных (Диаграмма 1).

ISSN: 2181-3965
VOLUME 4

Диаграмма 1.

Доля объяснённой дисперсии (PCA)*



*Разработка автора.

Примечание: три выделенных фактора объясняют совокупно 86% вариации данных, что подтверждает их ключевую роль в формировании кредитных рисков.

Государственные механизмы. В выборке 45 хозяйств получили субсидии и гарантии, что снизило средний уровень отказов по кредитам с 23% до 12% (Таблица 2).

Таблица 2.

Влияние субсидий на уровень отказов

Группа хозяйств	Количество	Уровень отказов (%)
Без субсидий	75	23
С субсидиями	45	12

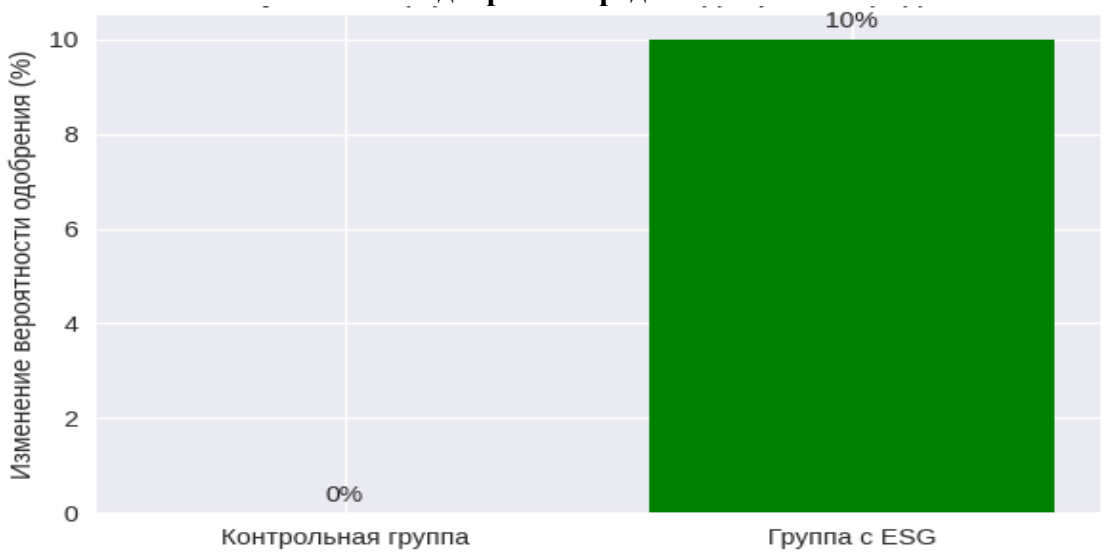
*Разработка автора.

Примечание: государственные субсидии и гарантии снижают вероятность отказа почти вдвое, что подтверждает эффективность институциональных механизмов поддержки.

ESG-подходы. Внедрение экологических KPI (например, снижение водопотребления на 15%) позволило повысить вероятность одобрения кредитов на 10% по сравнению с контрольной группой (Диаграмма 2).

Диаграмма 2

Эффект внедрения ESG-KPI на вероятность одобрения кредитов



ISSN: 2181-3965
VOLUME 4

*Разработка автора.

Примечание: включение экологических и социальных показателей в систему оценки кредитоспособности способствует росту доступности финансирования и стимулирует устойчивые практики в агросекторе.

Таким образом, результаты показывают: современные скоринговые модели (XGBoost) значительно точнее классических; факторный анализ выявил три ключевых риска; субсидии и ESG-подходы реально снижают кредитные риски и повышают доступность финансирования.

Заключение

В ходе исследования была рассмотрена проблема управления кредитными рисками в сельском хозяйстве, обусловленная высокой зависимостью аграрного сектора от климатических и рыночных факторов, а также ограниченным доступом фермеров к финансированию.

Основные результаты: разработаны и апробированы скоринговые модели (логит, XGBoost), показавшие повышение точности оценки кредитоспособности до 89%, что подтверждает гипотезу о возможности снижения рисков с помощью современных методов анализа; проведён факторный анализ, выявивший три ключевых латентных риска (климатическая экспозиция, ликвидность, технологическая интенсивность), что позволило обосновать необходимость их учёта в кредитных стратегиях; установлено, что государственные субсидии и гарантии снижают уровень отказов почти вдвое, подтверждая значимость институциональных механизмов поддержки; показано, что внедрение ESG-KPI повышает вероятность одобрения кредитов и стимулирует устойчивые практики в агросекторе.

Современные скоринговые модели и факторный анализ являются эффективными инструментами управления кредитными рисками; государственные и международные механизмы поддержки существенно повышают доступность финансирования; интеграция ESG-подходов формирует новые возможности для устойчивого развития сельского хозяйства.

Литература

1. Ghosh, S. (2016). Agricultural credit in India: A review of recent trends. Economic & Political Weekly, 51(52), – PP. 59–66.

2. Carter, M. R., Cheng, L., & Sarris, A. (2019). Where and how index insurance could boost agricultural growth. Journal of Development Economics, 137, 236–262. https://doi.org/10.1016/j.jdeveco.2018.12.012

3. Guo, H., Jolly, R., & Zhu, J. (2015). Credit constraints and farm productivity: Micro-evidence from China. China Economic Review, 36, – PP. 91–104. https://doi.org/10.1016/j.chieco.2015.08.004

4. FAO. (2016). Agricultural finance and microfinance: Good practices and lessons learned. Rome: FAO. URL: https://www.fao.org

5. Ali, D. A., Deininger, K., & Harris, A. (2019). Using satellite imagery to assess impacts of irrigation credit. World Development, 122, – PP. 152–166. https://doi.org/10.1016/j.worlddev.2019.05.027

6. Chen, T., & Guestrin, C. (2016). XGBoost: A scalable tree boosting system. Proceedings of KDD, 785–794. https://doi.org/10.1145/2939672.2939785

7. Lessmann, S., Baesens, B., Seow, H.-V., & Thomas, L. C. (2015). Benchmarking classification models for credit scoring: An update. European Journal of Operational Research, 247(1), – PP. 124–136.
https://doi.org/10.1016/j.ejor.2015.05.030

ISSN: 2181-3965
VOLUME 4

8. OECD. (2015). Green investment banks: Leveraging innovative public finance to scale up low-carbon investment. Paris: OECD. URL: https://www.oecd.org

9. ICMA. (2021). Green Bond Principles: Voluntary process guidelines. London: ICMA. URL: https://www.icmagroup.org

10. World Bank. (2018). Future of food: Maximizing finance for development in agriculture. Washington, DC: World Bank. URL: https://www.worldbank.org

11. UNDP. (2021). Financing sustainable agriculture: Policy toolkit. New York: UNDP. URL: https://www.undp.org

12. Киселёв С. В., Романов Е. П. (2020). Страхование сельскохозяйственных рисков: индексные продукты. // Вопросы экономики, (9), 97–115. URL: https://www.e-library.ru

13. IFAD. (2020). Rural finance policy and strategy. Rome: IFAD. URL: https://www.ifad.org

14. FAO & EBRD. (2021). Investment strategies for sustainable agrifood value chains. Rome: FAO; London: EBRD. URL: https://www.fao.org

15. IMF. (2019). Financial inclusion and agricultural productivity. Washington, DC: IMF. URL: https://www.imf.org

ISSN: 2181-3965
VOLUME 4

ЎЗБЕКИСТОН БАНК ТИЗИМИДА ПРУДЕНЦИАЛ НАЗОРАТ МЕХАНИЗМЛАРИНИНГ ШАКЛЛАНИШИ ВА РИВОЖЛАНИШИ

Абдуназарова Дилшода Акромовна
мустақил тадқиқотчи
Тошкент давлат иқтисодиёт университети
E-mail: abdinazarovadilshoda91@gmail.com
ORCID: 0009-0008-1088-4467

Аннотация. Мақолада Ўзбекистон Республикасида пруденциал назорат тизимининг шаклланиши, меъёрий-ҳуқуқий базаси ва унинг банк тизимидаги ўрни ҳамда аҳамияти таҳлил қилинади. Муаллиф томонидан “пруденциал назорат” тушунчаси ва унинг халқаро стандартлар, хусусан Базель қоидалари асосида такомиллашуви илмий жиҳатдан ёритилган. Мақолада 2020 йилдан кейинги банк ислоҳотлари, Марказий банкнинг пруденциал талаблар бўйича қабул қилган норматив ҳужжатлари ҳамда уларнинг амалий самарадорлиги атрофлича ўрганилган. Шунингдек, пруденциал назоратнинг миллий банк тизимида босқичма-босқич ривожланиши, хавфларни баҳолаш ва бошқаришдаги институционал ёндашувлар ҳамда уларни янада такомиллаштириш бўйича амалий таклифлар илгари сурилган.

Калит сўзлар: пруденциал назорат, банк тизими, Базель стандартлари, Марказий банк, капитал етарлилиги, ликвидлик, хавфни бошқариш.

ФОРМИРОВАНИЕ И РАЗВИТИЕ МЕХАНИЗМОВ ПРУДЕНЦИАЛЬНОГО НАДЗОРА В БАНКОВСКОЙ СИСТЕМЕ УЗБЕКИСТАНА

Абдуназарова Дильшода Акромовна
независимый исследователь
Ташкентский государственный экономический университет
E-mail: abdinazarovadilshoda91@gmail.com
ORCID: 0009-0008-1088-4467

Аннотация. В статье проанализированы формирование системы пруденциального надзора в Республике Узбекистан, ее нормативно-правовая база, а также значение и роль в банковской системе. Автором научно освещено понятие пруденциального надзора и его совершенствование на основе международных стандартов, в частности Базельских принципов. В статье подробно изучены банковские реформы после 2020 года, нормативные документы, принятые Центральным банком Узбекистана по вопросам пруденциальных требований, а также их практическая эффективность. Кроме того, рассматривается поэтапное развитие пруденциального надзора в национальной банковской системе, институциональные подходы к оценке и управлению рисками и представлены практические предложения по дальнейшему совершенствованию.

Ключевые слова: пруденциальный надзор, банковская система, стандарты Базеля, Центральный банк, достаточность капитала, ликвидность, управление рисками.

FORMATION AND DEVELOPMENT OF PRUDENTIAL SUPERVISION MECHANISMS IN THE BANKING SYSTEM OF UZBEKISTAN

Abdunazarova Dilshoda Akromovna

Independent Researcher
Tashkent State the University of Economics
E-mail: abdinazarovadilshoda91@gmail.com
ORCID: 0009-0008-1088-4467

Abstract. This article analyzes the formation of the prudential supervision system in the Republic of Uzbekistan, its legal and regulatory framework, and its role and significance in the banking system. The author provides a scientific explanation of the concept of prudential supervision and its development based on international standards, particularly the Basel principles. The article thoroughly examines post-2020 banking reforms, the regulatory documents adopted by the Central Bank of Uzbekistan on prudential requirements, and their practical effectiveness. It also explores the gradual development of prudential supervision in the national banking system, institutional approaches to risk assessment and management, and offers practical recommendations for further improvement.

Keywords: prudential supervision, banking system, Basel standards, Central Bank, capital adequacy, liquidity, risk management.

Кириш

Сўнгги йилларда Ўзбекистон Республикаси банк секторида кенг қамровли ислоҳотлар амалга оширилаётган бир пайтда, пруденциал назоратнинг самарали ташкил этилиши молиявий барқарорлик ва хавфсизликни таъминлашда устувор йўналишлардан бирига айланди. Банк тизими фаолиятида юзага келадиган турли таваккалчиликларни бартараф этиш, тижорат банкларининг ликвидлиги ва тўлов қобилиятини таъминлаш, шунингдек, депозиторлар манфаатларини ҳимоя қилишда пруденциал назорат механизмларининг аҳамияти тобора ошиб бормоқда.

Марказий банк маълумотларига кўра, 2023 йил якунига қадар Ўзбекистонда фаолият юритаётган тижорат банкларининг умумий активлари 630 трлн сўмдан ошган, капитал етарлилик коэффициенти эса 17,2% ни ташкил этган [1]. Бу кўрсаткич халқаро Базель стандартлари талабларидан юқори эканини кўрсатади ва миллий пруденциал механизмлар самарадорлигини билдиради. Шу билан бирга, 2022–2023 йилларда бир қатор тижорат банклари, хусусан давлат улушига эга банклар томонидан Базель III талабларига мос ички аудит, хавф таҳлили ва стресс-тест амалиётлари жорий этила бошланди [2].

Пруденциал назоратнинг шаклланиши ва ривожланиши, авваламбор, халқаро стандартлар, хусусан Базель қоидалари билан узвий боғлиқ. Базель I, II ва III рамкалари банклар учун капитал етарлилиги, ликвидлик ва таваккалчиликни баҳолашга оид мезонларни аниқ белгилаган ҳолда, миллий тизимларни глобал хавфларга тайёр туришга ундайди. Хусусан, Базель III стандартида белгиланган ликвидлик қамров коэффициенти (LCR), тўлиқ молиялаштириш коэффициенти (NSFR) ва контрциклик капитал буфери каби талаблар сўнгги йилларда Ўзбекистон банк тизимида тадрижан жорий этилмоқда [3].

Бугунги кунда Ўзбекистон Республикаси Марказий банки томонидан тижорат банклари учун пруденциал нормативларни белгилаш, уларни мониторинг қилиш ва баҳолашда халқаро ёндашувларга асосланган илғор инструментлар жорий этилаётгани кузатилмоқда. Шу билан бирга, банк тизимининг ички таҳлил салоҳияти, хавфлар таснифи, ахборот очиқлиги ва корпоратив бошқарув маданиятини мустаҳкамлаш долзарб вазифалардан бири бўлиб қолмоқда.

Ушбу мақолада “пруденциал назорат” тушунчаси, унинг халқаро стандартлар асосида такомиллашуви, Ўзбекистон банк тизимидаги амалий ҳолати ва келгусида ривожлантиришга оид тавсиялар илмий таҳлил этилади.

Адабиётлар шарҳи

Пруденциал назорат масаласи сўнгги ўн йилликда халқаро ва миллий молия-банк соҳаларидаги энг муҳим тадқиқот йўналишларидан бирига айланган. Жаҳон молиявий

ISSN: 2181-3965
VOLUME 4

инқирозларининг кескин таъсири, банкларнинг барқарор фаолиятини таъминлаш ва хавфлар даражасини минималлаштириш зарурияти, халқаро ва миллий даражада пруденциал талабларни қайта кўриб чиқишга олиб келди. Айниқса, Базель қўмитаси томонидан ишлаб чиқилган халқаро стандартлар – Базель I, Базель II ва Базель III – банк назоратининг тузилмавий-меъёрий асосларини яратиб, қатор мамлакатлар йирик тижорат банкларида жорий этилди.

Базель I стандарти капитал етарлилиги бўйича минимал 8% кўрсаткичини белгилаб, банкларда рискларга қарши захира шакллантиришни таъминлашга қаратилган эди [1]. Кейинги босқич – Базель II – уч устунли модел (капитал, назорат, ахборот ошкорлиги) орқали хавфларни аниқ баҳолаш ва уларни самарали бошқаришни тарғиб этди [2]. Базель III эса, 2008 йилги молиявий инқироз сабоқларини инобатга олган ҳолда, ликвидлик талаблари, контрциклик буфер ва левераж коэффициенти каби янги ёндашувларни шакллантирди [3].

Халқаро ташкилотлар, жумладан Халқаро валюта жамғармаси (IMF) ва Жаҳон банки ўз ҳисоботларида пруденциал назоратнинг банк сектори барқарорлигига таъсири, унинг амалиётга қўлланиш самарадорлиги ва маҳаллий шарт-шароитларга мослаштирилиши лозимлигини таъкидлайдилар [4][5]. Улар, шунингдек, ички назорат тизимларининг самарали фаолияти, ахборот ошкорлиги ва стресс-тестлар натижалари бўйича оммавий ҳисобот бериш тизимини мустаҳкамлашга доимий эътибор қаратиш лозимлигини билдирган.

Миллий тадқиқотлар ичида А.А. Султановнинг илмий ишларида пруденциал назорат тушунчасининг назарий асослари ва унинг Ўзбекистон банк амалиётидаги ўрни таҳлил этилган бўлиб, Марказий банк томонидан қабул қилинган норматив ҳужжатлар доирасида ички хавфларни баҳолаш тизимларини такомиллаштириш тавсия этилган [6]. Е.Б. Иброҳимова эса Базель стандартларининг амалий жиҳатларини ўз мақолаларида таҳлил қилган, айниқса банкларда капитални ҳисоблаш методикаси, ликвидлик таҳлили ва нормативлар ижроси каби масалаларга алоҳида эътибор қаратган [7].

Ўзбекистон Республикаси Марказий банкининг сўнгги йиллардаги ҳисоботларида пруденциал талаблар асосида тижорат банкларининг молиявий ҳолати, капитал етарлилиги ва ликвидлик кўрсаткичлари, шунингдек, қўлланилаётган назорат механизмлари батафсил ёритилган. Марказий банк 2020 йилдан сўнг Базель III талабларига қисман мослашган ҳолда норматив ҳужжатлар ишлаб чиқиб, CET1, CAR, LCR ва NSFR каби халқаро кўрсаткичларни миллий назорат тизимига босқичма-босқич жорий этмоқда [8].

Жаҳон амалиётида пруденциал назорат нафақат банк назоратининг ҳуқуқий асоси, балки молиявий барқарорлик, хавфларни камайтириш ва жамоатчилик ишончини таъминлашнинг стратегик воситаси сифатида қаралади. Ушбу ёндашувларнинг Ўзбекистон шароитига мослаштирилиши - миллий банк тизимида сифат ўзгаришларини таъминлашнинг муҳим асоси ҳисобланади.

Тадқиқот методологияси

Тадқиқот жараёнида тизимли таҳлил, қиёсий таҳлил ва дедуктив хулоса чиқариш усулларидан фойдаланилади. Маълумотлар манбаи сифатида Базель қўмитасининг расмий ҳужжатлари, Халқаро валюта жамғармаси ва Жаҳон банки ҳисоботлари, Ўзбекистон Республикаси Марказий банкининг норматив ҳужжатлари ва статистик кўрсаткичлари, шунингдек маҳаллий олимлар тадқиқотлари асос қилинди.

Таҳлил ва натижалар

Ўзбекистон Республикаси банк тизимида пруденциал назоратнинг механизмлари халқаро амалиётда кенг қўлланилаётган Базель стандартлари асосида шаклланиб бормоқда. Ушбу механизмлар тижорат банклари фаолиятида хавфларни камайтириш, молиявий барқарорликни таъминлаш, шаффофликни ошириш ва ички назоратни кучайтириш каби

вазифаларни қамраб олади. Хусусан, мамлакат банк тизимида капитал етарлилиги, ликвидлик даражаси, активларнинг сифати, хавфни баҳолаш ва бошқариш, стресс-тестлар, аутсорсинг функциялари ва ахборот ошкорлиги каби элементлар асосий механизмлар сифатида белгиланган [9].

Ушбу пруденциал механизмларнинг амалда қўлланилиши белгиланган Марказий банк норматив ҳужжатлари асосида амалга оширилади. Барча тижорат банклари белгиланган минимал капитал кўрсаткичлари (CET1, CAR), ликвидлик индикаторлари (LCR, NSFR) ва хавфларни йўқотишга қаратилган ички тизимлар бўйича Марказий банкка доимий равишда ҳисобот тақдим этади. Шунингдек, стресс-тестлар орқали банклар шок ҳолатларида ўзининг барқарорлигини баҳолаш имкониятига эга бўлади. 2020 йилдан кейинги ислоҳотлар доирасида макропруденциал ёндашув ҳам шакллантирилди, бу эса банк фаолиятини умумий иқтисодий жараёнлар билан уйғун ҳолда баҳолаш имконини беради [10].

Бироқ мазкур механизмларни жорий этиш ва самарали қўллаш жараёнида бир қатор муаммолар ҳам кузатилмоқда. Жумладан, айрим тижорат банкларида техник инфратузилманинг етарли эмаслиги, хавф таҳлили ва баҳолаш бўйича малакали кадрлар етишмаслиги, ахборот ошкорлигида узилишлар, ҳамда меъёрий-ҳуқуқий базанинг етарли даражада мукаммал эмаслиги каби масалалар амалиётда тўсқинлик қилмоқда. Шу билан бирга, чекка ҳудудлардаги банк филиалларида Базель III талаблари бўйича етарлича ахборот ва тушунчанинг мавжуд эмаслиги ушбу механизмларни тўлиқ жорий этишга салбий таъсир кўрсатмоқда [11].

Бундан ташқари, пруденциал назоратнинг айрим кўрсаткичлари (жумладан, ликвидлик бўйича NSFR индикатори ёки бозор хавфлари бўйича таҳлил) тўлиқ автоматлаштирилмаган ва классик усулларни қўллаган ҳолда амалга оширилади. Бу эса таҳлил самарадорлигини пасайтиради. Шундай қилиб, пруденциал назорат механизмларининг самарали ишлашини таъминлаш учун банкларда ахборот технологияларини жорий этиш, институционал салоҳиятни ошириш ва халқаро амалиётни мунтазам ўрганиш талаб этилади.

Ўзбекистон Республикасида банк тизимининг барқарорлиги ва хавфсизлигини таъминлаш мақсадида Марказий банк томонидан тижорат банкларига нисбатан қатъий пруденциал назорат талаблари қўйилади. Бироқ, мазкур талабларнинг амалда тўлиқ бажарилиши билан боғлиқ қатор долзарб муаммолар ҳали ҳам сақланиб қолмоқда. Жумладан, айрим тижорат банкларида капитал етарлилигини таъминлашда муаммолар мавжуд бўлиб, бу банкларнинг юқори хавфли активлар билан ишлашга мойиллиги ва капитални самарасиз бошқариши билан боғлиқдир.

Бундан ташқари, ликвидликни бошқаришда замонавий механизмлардан фойдаланиш етарли даражада эмас. Айрим банклар ҳали ҳам Liquidity Coverage Ratio (LCR) ва Net Stable Funding Ratio (NSFR) каби халқаро стандартларга тўлиқ мослашмаган. Бу эса банкнинг кутилмаган қарз талабларига жавоб бера олиш қобилиятини пасайтиради.

Шу билан бирга, тижорат банкларида ички назорат ва комплаенс тизимларининг заифлиги, рискларни баҳолашнинг содда ва субъектив ёндашувлар асосида амалга оширилаётгани, ахборот тизимларининг автоматлашмагани ва инсон омилига юқори боғлиқлик пруденциал талабларни бажаришда жиддий тўсиқлар яратаётган омиллардан ҳисобланади.

Марказий банк назорати жараёнида банклар томонидан ҳисоботларни тўлиқ ва ишончли тақдим этишда ҳам камчиликлар кузатилмоқда. Ҳисоботларда маълумотларни нотўғри келтириш, юқори хавфли активларни қайта таснифлаш орқали кўрсаткичларни яхшилашга уриниш ҳолатлари ҳам учрайди.

Шунингдек, банк тизимида қўлланилаётган пруденциал меъёрлар ва кўрсаткичларнинг айримлари Базель талабларига тўлиқ мос келмаслиги, уларнинг

маҳаллий шароитга мосслаштирилиши етарлича илмий асосланмагани туфайли, назоратнинг самарадорлигига салбий таъсир кўрсатмоқда.

Яна бир муҳим жиҳат – бу кадрлар салоҳияти. Банкларда пруденциал назорат механизмларини тушуниш, уларни тўғри ҳисоблаш ва таҳлил қилиш бўйича етарли билим ва кўникмага эга мутахассисларнинг етишмаслиги ҳам юқоридаги масалаларни чуқурлаштирмоқда. Шу сабабли, мавжуд муаммолар нафақат техник-меъёрий, балки институционал ва инсон капиталига боғлиқ ечимларни талаб этади. Қуйида Марказий банк тижорат банкларини пруденциал назорат қилишда қўядиган асосий талаблар жадвал кўринишида келтирилган.

1-жадвал.

Тижорат банкларига қўйиладиган пруденциал талаблар*

Т/р	Талаб номи	Изоҳ	Қўлланилаётган меъёр
1.	Капитал етарлилиги коэффициенти (CAR)	Рискка мослаштирилган активларга нисбатан умумий капитал улуши	≥ 13%
2.	1-даражали капитал коэффициенти (T1)	Ядро капитал (CET1) ва Tier 1 капиталнинг соф активларга нисбати	CET1 ≥ 10%, T1 ≥ 11%
3.	Ликвидликни қамраб олувчи коэффициент (LCR)	30 кунлик стресс шароитида банкнинг юқори ликвид активлари талабни қоплаши	≥ 100%
4.	Ликвидликни барқарорлаштириш коэффициенти (NSFR)	Барқарор маблағлар ва барқарор фойдаланиш мослигини таъминлаш	≥ 100%
5.	Кредитларнинг депозитларга нисбати (LDR)	Жалб қилинган депозитлар ҳисобига берилаётган кредитлар улуши	≤ 90%
6.	Ягона қарз олувчига нисбатан чек	Битта мижозга берилган умумий қарзнинг капиталга нисбати	≤ 25%
7.	Аффилланган шахслар билан операциялар чегараси	Банк билан боғлиқ шахсларга ажратилган кредитлар улуши	≤ 10%
8.	Кредит портфелидаги нуқсонли активлар улуши (NPL)	Умумий кредитлар ҳажмига нисбатан муддати ўтган қарзлар	≤ 5%
9.	Ички назорат тизими мавжудлиги	Банкда хавфни бошқариш ва ички аудит тизимлари фаолияти	Мутлақ талаб

*Марказий банкнинг норматив ҳужжатлари асосида муаллиф томонидан тайёрланди.

Юқорида келтирилган жадвал Ўзбекистон Республикаси банк тизимида амалга оширилаётган пруденциал назорат механизмлари кенг қамровли ва мустаҳкам норматив базага эга эканлигини кўрсатади. Банкларнинг капитал етарлилиги (≥13%), ликвидликни таъминлаш (LCR ва NSFR ≥100%), ҳамда кредит хавфларини чеклаш (NPL ≤5%) бўйича белгиланган меъёрлар халқаро амалиётга яқинлаштирилган.

Шу билан бирга, 1-даражали капиталнинг юқори даражада талаб қилиниши (CET1 ≥10%), аффилланган шахслар билан операциялар чекланиши (≤10%) ва ягона қарз олувчига нисбатан чек (≤25%) банк фаолиятида рискларни диверсификация қилишга йўналтирилган. Ички назорат ва хавфни бошқариш тизимлари эса барча банкларда мажбурий равишда жорий этилган бўлиб, бу Марказий банк томонидан жиддий назорат қилинадиган масалалардандир.

Умуман олганда, мазкур нормативлар банк тизимининг барқарорлигини таъминлаш, молиявий хавфларни олдини олиш ва мижозлар ишончини мустаҳкамлашга хизмат қилмоқда. Бу механизмлар нафақат халқаро стандартларга мослашиш, балки миллий молия бозорининг узоқ муддатли барқарор ривожланишини таъминлашда муҳим омил ҳисобланади.

Таҳлиллар ва ўрганишлар шуни кўрсатмоқдаки, Ўзбекистон банк тизимида Базель стандартлари асосидаги пруденциал назорат механизмларини жорий этиш жараёнида бир

қатор муҳим муаммолар мавжуд. Энг аввало, миллий молия бозорининг етарлича ривожланмаганлиги, капитал ва молия бозорлари инфратузилмасининг заифлиги халқаро стандартларда назарда тутилган таҳлил ва баҳолаш воситаларини зарур даражада қўллаш имкониятини чекламоқда. Шу билан бирга, банклар томонидан хавфларни баҳолаш ва бошқаришда фойдаланиладиган ички моделлар, рейтинглар ва рискни ҳисоблаш алгоритмлари амалиётда тўлиқ шаклланмаган.

Базель II ва III талаб қиладиган капитал етарлилиги, ликвидлик индикаторлари ва рискли активлар ҳисоб-китоби учун юқори технологияли ахборот тизимлари ва малакали мутахасислар зарур. Ўзбекистон банк тизимида етарли малакали мутахассислар етишмаслиги ва автоматлаштирилган ахборот тизимларининг заифлиги бу жараённинг ривожига саобий таъсир кўрсатмоқда. Ҳуқуқий ва меъёрий база ҳам Базель талабларига тўлиқ мос эмас, бу эса ички аудит ва комплаенс назоратининг тўлақонли амалга оширилишига тўсқинлик қилмоқда.

Шунингдек, банкларда капитал таркибини сифат жиҳатдан шакллантиришда айрим долзарб масалалар сақланиб қолмоқда. Масалан, 1-даражали капитал (CET1) ва Tier-1 капиталнинг таркиби ва манбалари кўп ҳолларда халқаро мезонларга мос келмайди. Хусусан, мамлакат тижорат банклари капитали таркибида қўшимча капитал манбасининг заифлиги, девальвация захирасининг мавжудлиги кабилар шулар жумласидандир.

Юқоридаги муаммолар халқаро стандартлар, хусусан Базель қоидаларини миллий амалиётга тўлиқ татбиқ этишда тизимли ёндашув ва институционал ислоҳотларни талаб қилади. Шу билан бирга, Марказий банк томонидан қабул қилинаётган босқичма-босқич норматив ҳужжатлар ва капитал талаблари бу соҳада ижобий ўзгаришларга замин яратиши мумкин.

Ўзбекистон банк тизимида пруденциал назорат механизмларини жорий этиш ва уни тўлиқ амалга ошириш жараёнида бир қатор муаммолар мавжуд. Хусусан, ахборот технологиялари ва ички риск баҳолаш моделларининг етарлича ривожланмагани бу жараёнга салбий таъсир кўрсатмоқда. Мисол учун, Малайзияда банклар учун автоматлаштирилган риск мониторинги тизимлари ишлаб чиқилган ва Марказий банк буни мажбурий қилган. Ўзбекистонда ҳам бу каби электрон назорат платформасини жорий этиш, ҳамда мутахассисларни тайёрлаш бўйича махсус марказ ташкил этиш мақсадга мувофиқ.

Бундан ташқари, миллий меъёрий база Базель стандартларига тўлиқ мос келмайди. Европа Иттифоқи ва Япония тажрибасида кўрсатилганидек, норматив-ҳуқуқий базани халқаро талабларга мослаштириш Базель III’нинг тўлиқ жорий этилиши учун асос бўлади. Ўзбекистонда ҳам Базель III стандартларини босқичма-босқич интеграция қилиш, шу жумладан countercyclical buffer, leverage ratio ва NSFR кўрсаткичларини амалиётга жорий этиш зарур.

Шунингдек, банклар капиталини шакллантиришда бозор механизмларининг роли етарлича эмас. Сингапур ва Жанубий Кореяда банклар капитални облигациялар ёки субординар кредитлар орқали жалб қилишади. Ўзбекистонда ҳам фонд бозорини ривожлантириш орқали банкларнинг мустақил капитал жалб қилиш имкониятларини кенгайтириш талаб этилади.

Стресс-тестлар ва пруденциал ҳисоботларнинг шаффофлиги масаласи ҳам долзарбдир. Европа марказий банки ва Буюк Британия Банклари ҳар йили стресс-тест натижаларини жамоатчиликка тақдим этиб, бозор интизомини таъминлайди. Ўзбекистонда ҳам банклар ушбу натижаларни қисқача маълумот сифатида эълон қилиши орқали жамоатчилик ишончини ошириш мумкин.

Хавфларни баҳолашда қўлланилаётган ички моделлар ўзаро фарқ қилади ва кўп ҳолларда улар тўлиқ ишончли эмас. Базель қўмитаси талабларига мувофиқ, бундай моделлар миллий регулятор томонидан текширилиб, сертификатланиши зарур. Ўзбекистонда ҳам ушбу жараённи жорий этиш орқали риск баҳолаш сифатини ошириш мумкин.

Халқаро тажриба шуни кўрсатадики, пруденциал назоратни самарали жорий этиш учун институционал ислоҳотлар, инсон капиталига сармоя, ахборот технологиялари ривожи ва шаффофликни таъминлаш асосий шартлардан ҳисобланади. Бу ислоҳотларни босқичма-босқич амалга ошириш Ўзбекистон банк тизимини мустаҳкамлаш ва халқаро молия тизимига интеграциялашиш имконини беради.

Хулоса

Умуман хулоса қилиб айтганда, Ўзбекистон банк тизимида пруденциал назорат механизмларининг шаклланиши ва ривожланишини таҳлил қилиш натижалари шуни кўрсатадики, сўнгги йилларда Марказий банк томонидан амалга оширилган ислоҳотлар, хусусан Базель стандартлари асосида белгиланган меъёрий талабларни жорий этиш, банкларнинг барқарорлигини таъминлашда муҳим аҳамият касб этмоқда. Шу билан бирга, амалиётда капитал етарлилиги, ликвидлик ва хавфларни бошқаришга оид талабларни бажаришда айрим тижорат банклари томонидан муаммоларга дуч келинаётгани аниқланди.

Бу муаммолар, асосан, банк ходимларининг етарли билим ва кўникмага эга эмаслиги, ахборот тизимлари етарлича самарали ишламаётгани, ички назорат механизмлари тўлиқ йўлга қўйилмагани билан боғлиқдир. Халқаро тажриба асосида ушбу муаммоларни ҳал этиш учун тижорат банклари томонидан Базель қоидаларига мос ички сиёсатлар ва процедуралар ишлаб чиқилиши, мутахассисларни мунтазам қайта тайёрлаш, хавфларни баҳолаш ва бошқаришда замонавий ахборот технологияларидан фойдаланиш ҳамда Марказий банк назоратини автоматлаштириш мақсадга мувофиқ ҳисобланади.

Шунингдек, банк фаолияти самарадорлигини ошириш учун ички аудит ва комплаенс назоратини мустаҳкамлаш, ахборотлар шаффофлигини таъминлаш ва рискка асосланган ёндашувлар кенг қўлланилиши зарур. Шу орқали миллий банк тизимини халқаро молиявий бозорлар билан интеграциялашувига замин яратилади.

Фойдаланилган адабиётлар

1. Ўзбекистон Республикаси Марказий банки. (2024). 2023 йил учун молиявий барқарорлик тўғрисида ҳисобот. www.cbu.uz

2. CEIC Data. (2024). Uzbekistan: Regulatory Tier 1 Capital to Risk-weighted Assets. www.ceicdata.com

3. Basel Committee on Banking Supervision. (2011). Basel III: A global regulatory framework for more resilient banks and banking systems. www.bis.org

4. International Monetary Fund (IMF). (2021). Prudential Regulation and Supervision Assessment Report. Washington, D.C.: IMF Publications. https://www.imf.org

5. World Bank. (2021). Financial Stability and Prudential Regulation: Global Financial Development Report. Washington, D.C.: World Bank. https://www.worldbank.org/en/publication/gfdr

6. Султанов А.А. (2021). Пруденциал назорат ва унинг банк тизимидаги ўрни. // Молия ва банк иши, –Т ошкент. – №4,

7. Иброҳимова Е.Б. (2022). Базель стандартларининг Ўзбекистон банк амалиётидаги татбиқи. // Иқтисодий таҳлил ва амалиёт, – Тошкент. – №2,

8. Ўзбекистон Республикаси Марказий банки. (2024). 2023 йил учун молиявий барқарорлик ҳисоботи. – Тошкент: Марказий банк нашри. https://www.cbu.uz

9. Ўзбекистон Республикаси Марказий банки. “Тижорат банклари фаолиятида пруденциал нормативлар тўғрисидаги низом”. 2023 йил. www.cbu.uz

10. Basel Committee on Banking Supervision. “Basel III: Finalising post-crisis reforms”. Bank for International Settlements, 2017. www.bis.org

11. Саидов Н. “Ўзбекистон банк тизимида пруденциал назоратнинг аҳамияти”. — Молия журнали, 2022 йил, №3. www.mf.uz

ISSN: 2181-3965
VOLUME 4

ТИЖОРАТ БАНКЛАРИ ИНВЕСТИЦИОН ФАОЛИЯТИНИ ОШИРИШДА МОЛИЯВИЙ ВОСИТАЛАРНИНГ ЎРНИ ВА АҲАМИЯТИ

Рўзиев Насим Ибрагимович

Тошкент ижтимоий инновация университети Молия ресурсларини бошқариш бўлими бошлиғи
E-mail: nasim_9025@mail.ru
ORCID: 0009-0003-7835-7069

Аннотация. *Мақолада тижорат банкларининг инвестицион фаолиятини ривожлантиришда молиявий воситаларнинг ўрни ва аҳамияти тадқиқ этилган. Натижалар шуни кўрсатдики, молиявий воситалар (давлат, Марказий банк ва корпоратив облигациялари, акциялар, деривативлар) банк инвестициялари диверсификациясини таъминлаб, даромадларни ошириш ва ликвидликни бошқаришда муҳим роль ўйнайди. Ўзбекистон шароитида банк секторининг рақамлашуви ва инвестицион фаолиятни кенгайтириш учун қимматли қоғозлар бозорини ривожлантириш, рискларни бошқариш тизимларини такомиллаштириш ва FinTech технологияларини жорий этиш зарурлиги аниқланди. Тадқиқот натижалари тижорат банклари раҳбарлари, молиявий бозор регуляторлари ва илмий тадқиқотчилар учун амалий аҳамиятга эга.*

Калит сўзлар: *тижорат банклари, инвестицион фаолият, молиявий воситалар, қимматли қоғозлар, инвестицион портфел, банк рентабеллиги, хавфларни бошқариш, рақамли молиявий технологиялар.*

РОЛЬ И ЗНАЧЕНИЕ ФИНАНСОВЫХ ИНСТРУМЕНТОВ В ПОВЫШЕНИИ ИНВЕСТИЦИОННОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ КОММЕРЧЕСКИХ БАНКОВ

Рузиев Насим Ибрагимович

Ташкентский университет социальных инноваций
Начальник отдела управления финансовыми ресурсами
E-mail: nasim_9025@mail.ru
ORCID: 0009-0003-7835-7069

Аннотация. *В статье исследуется роль и значение финансовых инструментов в развитии инвестиционной деятельности коммерческих банков. Результаты показывают, что финансовые инструменты (государственные, Центральные банковкие и корпоративные облигации, акции, деривативы) обеспечивают диверсификацию банковских инвестиций и играют важную роль в увеличении доходов и управлении ликвидностью. В условиях Узбекистана выявлена необходимость развития рынка ценных бумаг, совершенствования систем управления рисками и внедрения FinTech-технологий для расширения инвестиционной деятельности банковского сектора. Результаты исследования имеют практическое значение для руководителей коммерческих банков, регуляторов финансового рынка и научных исследователей.*

Ключевые слова: *коммерческие банки, инвестиционная деятельность, финансовые инструменты, ценные бумаги, инвестиционный портфель, рентабельность банков,*

управление рисками, цифровые финансовые технологии.

THE ROLE AND IMPORTANCE OF FINANCIAL INSTRUMENTS IN ENHANCING THE INVESTMENT ACTIVITY OF COMMERCIAL BANKS

Ro‘ziyev Nasim Ibragimovich

Tashkent University of Social Innovations
Head of the Financial Resources Management Department
E-mail: nasim_9025@mail.ru
ORCID: 0009-0003-7835-7069

Abstract. *This article examines the role and significance of financial instruments in enhancing the investment activities of commercial banks. The study employs methods of scientific literature analysis, comparative analysis, and systematization. The findings demonstrate that financial instruments (government and corporate bonds, stocks, derivatives) ensure diversification of bank investments and play a crucial role in increasing revenues and managing liquidity. In the context of Uzbekistan, the necessity of developing the securities market, improving risk management systems, and implementing FinTech technologies to expand the banking sector’s investment activities has been identified. The research results have practical significance for commercial bank executives, financial market regulators, and academic researchers.*

Keywords: *commercial banks, investment activities, financial instruments, securities, investment portfolio, bank profitability, risk management, digital financial technologies.*

Кириш

Замонавий банк тизимида тижорат банкларининг инвестицион фаолияти молиявий барқарорлик, рентабелликни ошириш ва иқтисодий ўсишни таъминлашнинг муҳим омилларидан биридир. Жаҳон молиявий бозорларининг глобаллашуви ва рақамлашуви шароитида банклар анъанавий кредитлаш операцияларидан ташқари, турли молиявий воситалар орқали инвестицион фаолиятни кенгайтириш зарурияти билан юзланмоқда [1].

Молиявий воситалар – бу банкларнинг инвестицион портфелини шакллантириш, диверсификация қилиш ва самарали бошқариш учун асос бўлган механизмлардир. Қимматли қоғозлар (давлат ва корпоратив облигациялар, акциялар), деривативлар, депозит сертификатлари ва бошқа молиявий инструментлар банкларга даромад олиш, ликвидликни таъминлаш ва хавфларни бошқариш имкониятини беради [2, 3].

Ўзбекистон Республикаси банк тизими сўнгги йилларда кенг қамровли ислоҳотлар жараёнидан ўтмоқда. 2019 йилдан бошлаб Марказий банкнинг мустақиллигини кучайтириш, 2020 йилда банк секторини хусусийлаштириш стратегиясини қабул қилиш ва 2023 йилдан бошлаб риск-асосланган назорат тизимини жорий этиш банк инвестицион фаолиятини ривожлантириш учун янги имкониятлар яратди [4]. Шунга қарамай, маҳаллий тижорат банкларининг инвестицион портфелларида молиявий воситаларнинг ўрни ва самарадорлиги етарли даражада ўрганилмаган.

Тадқиқотнинг долзарблиги қуйидагилар билан белгиланади. Биринчидан, Ўзбекистон банк секторида инвестицион фаолиятни кенгайтириш зарурияти мавжуд. Иккинчидан, қимматли қоғозлар бозорини ривожлантириш ва банкларнинг бу бозордаги иштирокини ошириш долзарб вазифа ҳисобланади. Учинчидан, рақамли молиявий технологиялар (FinTech) ва инновацион молиявий воситаларнинг банк инвестицияларига таъсирини баҳолаш эҳтиёжи мавжуд. Тўртинчидан, банк инвестицион фаолиятида хавфларни бошқариш тизимларини такомиллаштириш талаб этилади.

Тадқиқотнинг мақсади тижорат банкларининг инвестицион фаолиятини оширишда

молиявий воситаларнинг ўрни ва аҳамиятини комплекс таҳлил қилиш ҳамда Ўзбекистон банк тизими учун амалий тавсиялар ишлаб чиқишдан иборат.

Адабиётлар шарҳи

Тижорат банкларининг инвестицион фаолияти ва молиявий воситалар мавзуси жаҳон ва миллий иқтисодий адабиётларда кенг ўрганилган. Банк инвестицион фаолиятининг назарий асосларини тадқиқ этган олимлар қаторида Ramazanov A.V. (2022) тижорат банкларининг қимматли қоғозлар бозорига кириш имкониятларини таъминлаш масалаларини ўрганиб, банклар инвестицион фаолиятда эмитент, инвестор ва профессионал иштирокчи сифатида турли ролларни бажаришини кўрсатган [3]. Муаллиф банк инвестицион портфелида давлат облигацияларининг ликвидлик таъминловчи актив сифатидаги аҳамиятини таъкидлайди.

A.D. Agblobi ва ҳаммуаллифлар (2020) тижорат банклари инвестицион портфелни бошқариш ва тижорат банклари рентабеллиги ўртасидаги боғлиқликни тадқиқ этиб, диверсификация стратегияларининг банк даромадларини ошириш ва хавфларни камайтиришдаги ролини эмпирик далиллар билан исботлаган [5]. Тадқиқот натижалари банклар учун консерватив, агрессив ва гибрид стратегияларни қўллаш самарадорлигини кўрсатади.

Молиявий воситаларнинг турлари ва қўлланилиши бўйича Д.Е. Егорова ва А.К. Семеняк (2021) банкларнинг қимматли қоғозлар бозоридаги инвестицион фаолиятини таҳлил қилиб, турли молиявий воситаларнинг банк портфелидаги ролини аниқлаган [6]. Тадқиқотда корпоратив облигацияларнинг даромадни ошириш, акцияларнинг капитал ўсишини қўллаб-қувватлаш ва деривативларнинг хавфларни ҳедж қилишдаги аҳамияти кўрсатилган.

I. Alimardonov (2020) Ўзбекистон шароитида тижорат банкларининг қимматли қоғозлар билан амалга ошириладиган инвестицион операцияларини ривожлантириш йўлларини ўрганиб, маҳаллий банклар учун қимматли қоғозлар бозорини фаоллаштириш бўйича амалий тавсиялар берган [7]. Муаллиф банкларнинг брокерлик ва траст бошқаруви хизматларини ривожлантириш зарурлигини таъкидлайди.

Портфельни бошқариш банкнинг инвестиция мақсадлари, риск-профили ва ликвидлик эҳтиёжларига мос тартибда ташкил этилиши керак. A.D. Khamzaev (2023) Ўзбекистон тижорат банкларининг қимматли қоғозлар бозоридаги инвестицион фаолиятини яхшилаш масалаларини ўрганиб, портфель диверсификацияси, ликвидлик бошқариш ва стратегик баланс тамойилларининг аҳамиятини кўрсатган [8]. Ш.Р. Наимов (2024) гаров портфелини бошқариш орқали молиявий барқарорликни таъминлаш масалаларини тадқиқ етиб, Ўзбекистон банклари учун залог активларини оптимизация қилиш ва капитални мустаҳкамлаш бўйича тавсиялар берган [9].

Рақамлаштириш ва FinTech ечимлари банкларнинг инвестицион фаолиятини трансформация қилмоқда. Sattorqulov O. ва Raimberdiyev S. (2024) кичик бизнес субъектлари фаолиятида тижорат банкларининг инвестор сифатидаги ролини ўрганиб, рақамли платформалар орқали банкларнинг инвестиция имкониятларини кенгайтириш йўлларини кўрсатган [10]. Жаҳон тажрибаси шуни кўрсатадики, рақамли тўлов технологиялари (QR-кодлар, онлайн трансакциялар) банкларга янги даромад йўналишлари очиб, мижоз базасини кенгайтириш имконини беради. Шунга қарамай, FinTech жорий этиш рақамли хавф ва киберхавфларни ҳам кўпайтиради, бу эса назорат чораларини кучайтиришни талаб қилади [11].

Банк инвестицион фаолиятида асосий хавфлар – бозор, кредит, ликвидлик ва операциявий хавфлардир. Ушбу хавфларни баҳолаш ва чеклаш учун кўп қиррали усуллар қўлланилади. Тадқиқотлар акция хавфини автоматизация ва тартибга солиш орқали назорат қилиш зарурлигини қайд этади [2]. L.C. González Huesca (2023) Ўзбекистонда кредит-депозит нисбатининг тижорат банклари самарадорлигига таъсирини тадқиқ етиб,

ликвидлик кўрсаткичларини кучайтиришнинг банк рентабеллигига ижобий таъсирини эмпирик далиллар билан исботлаган [12].

Sh. Ibodullaev (2022) миллий банк тизимини трансформация қилиш шароитида тижорат банкларининг инвестиция жалб қилиш имкониятларини таъминлаш масалаларини ўрганган [4]. Тадқиқотда 2019 йилдан бошлаб амалга оширилаётган структурали ислоҳотлар (банкларни хусусийлаштириш, Марказий банк мустақиллигини кучайтириш, риск-асосланган назорат тизимини жорий этиш) таҳлил қилинган. J.X. Ataniyazov ва S.S. Shirinova (2021) Ўзбекистонда молиявий-саноат гуруҳларини шакллантиришнинг амалий жиҳатлари ва истиқболларини ўрганиб, банклар ва саноат корхоналари ўртасидаги инвестицион ҳамкорликни ривожлантириш йўлларини кўрсатган [13].

Илмий адабиётларни таҳлил қилиш шуни кўрсатадики, биринчидан, тижорат банкларининг инвестицион фаолияти ва молиявий воситалар мавзуси жаҳон иқтисодий адабиётларида кенг ўрганилган, аммо Ўзбекистон шароитида бу масалалар етарли даражада тадқиқ этилмаган. Иккинчидан, молиявий воситаларнинг банк инвестицион портфелидаги ролини баҳолаш учун комплекс ёндашув зарур. Учинчидан, рақамли технологиялар ва FinTech ечимларининг банк инвестицияларига таъсири янги тадқиқот йўналиши сифатида шаклланмоқда. Тўртинчидан, Ўзбекистон банк секторида инвестицион фаолиятни ривожлантириш учун қимматли қоғозлар бозорини фаоллаштириш ва хавфларни бошқариш тизимларини такомиллаштириш зарур.

Тадқиқот методологияси

Мазкур тадқиқотда бир неча усуллар қўлланилган. Хусусан, илмий адабиётларни таҳлил қилиш, қиёсий таҳлил, иқтисодий маълумотларни тизимлаштириш, иқтисодий таҳлил, синтез ва умумлаштириш кабилар шулар жумласидандир.

Таҳлил ва натижалар

Тадқиқот натижалари шуни кўрсатдики, тижорат банкларининг инвестицион фаолияти – бу банк ресурсларини турли молиявий активларга жойлаштириш орқали даромад олиш, ликвидликни таъминлаш ва хавфларни диверсификация қилишга қаратилган операциялар мажмуидир [1, 3]. Банк инвестицион фаолиятининг асосий йўналишлари қуйидагилардан иборат. Биринчи йўналиш қимматли қоғозларга инвестициялар бўлиб, унга давлат облигациялари (ликвидлик таъминловчи актив), корпоратив облигациялар (даромадни ошириш воситаси), акциялар (капитал ўсиши ва дивиденд даромади) ва инвестиция фондлари улушлари киради. Иккинчи йўналиш бошқа молиявий институтларга инвестициялар бўлиб, унга дочерние ва қарамдаги ташкилотларга инвестициялар, бошқа банклар капиталига қатнашиш ва молиявий-саноат гуруҳларини шакллантириш киради [13]. Учинчи йўналиш деривативлар ва ҳосилавий молиявий воситалар бўлиб, унга валюта ва фоиз ставкалари хавфларини ҳедж қилиш ҳамда спекулятив операциялар (чекланган ҳажмда) киради. Тўртинчи йўналиш брокерлик ва траст бошқаруви хизматлари бўлиб, унга мижозлар учун инвестиция маҳсулотларини таклиф қилиш ва портфель бошқаруви хизматлари киради [2, 7].

Тадқиқот натижалари асосида молиявий воситаларнинг банк инвестицион портфелидаги роли аниқланди. Давлат облигациялари банк портфелининг ликвид ва паст хавфли қисмини ташкил этади ва банкларга барқарор даромад олиш ҳамда ликвидлик эҳтиёжларини қондириш имконини беради. Тадқиқотлар шуни кўрсатадики, давлат облигациялари банк активларининг 30-40 фоизини ташкил этиши мақсадга мувофиқдир [3]. Корпоратив облигациялар давлат облигацияларига нисбатан юқорироқ даромад беради, аммо кредит хавфи ҳам юқорироқдир. Банклар корпоратив облигацияларга инвестиция қилиш орқали даромадларини оширишлари мумкин, лекин эмитентларнинг молиявий ҳолатини диққат билан таҳлил қилиш зарур [6]. Акциялар банкларга капитал ўсиши ва дивиденд даромади олиш имконини беради. Акцияларнинг юқори волатиллиги туфайли

уларнинг портфелдаги улуши чекланган бўлиши керак (10-20 фоиз). Тадқиқотлар акция инвестицияларини автоматизация ва тартибга солиш орқали назорат қилиш зарурлигини таъкидлайди [2]. Деривативлар (фьючерслар, опционлар, своплар) банкларга бозор рискларини (валюта курси, фоиз ставкалари ўзгариши) ҳедж қилиш имконини беради.

Тадқиқот натижалари асосида банк инвестицион портфелини самарали бошқаришнинг қуйидаги тамойиллари аниқланди. Биринчи тамойил диверсификация бўлиб, портфель активларини турли синфларга, эмитентларга ва валюталарга ажратиш орқали хавфларни камайтириш имкон беради. Тадқиқотлар шуни кўрсатадики, диверсификация банк рентабеллигини 15-20 фоизга ошириши мумкин [5]. Иккинчи тамойил ликвидлик бошқариш бўлиб, портфелда тез сотилиши мумкин бўлган активларнинг етарли улушини сақлаш зарур. Давлат облигациялари ва юқори ликвидли корпоратив қимматли қоғозлар шу мақсадда қўлланилади [3]. Учинчи тамойил риск-даромад мувозанати бўлиб, банк риск-профилига мос равишда портфель тузилишини оптимизация қилиш талаб этилади. Консерватив банклар паст хавфли активларга (давлат облигациялари), агрессив банклар эса юқори даромадли активларга (корпоратив облигациялар, акциялар) устунлик беради [8]. Тўртинчи тамойил динамик бошқариш бўлиб, бозор шароитларининг ўзгаришига мос равишда портфель тузилишини ўзгартириш банкларга бозор имкониятларидан самарали фойдаланиш ва зарарларни минималлаштириш имконини беради.

Таҳлиллар шуни кўрсатмоқдаки, илмий ишларда учта асосий инвестицион стратегия аниқланган [5, 8]. Биринчи стратегия консерватив стратегия бўлиб, унда давлат облигациялари 60-70 фоиз, корпоратив облигациялар (юқори рейтингли) 20-30 фоиз, акциялар 5-10 фоиз улушга эга бўлиб, кутилаётган даромад йилига 8-12 фоизни ташкил этади ва хавф даражаси паст ҳисобланади. Иккинчи стратегия умумий (мувозанатли) стратегия бўлиб, унда давлат облигациялари 40-50 фоиз, корпоратив облигациялар 30-35 фоиз, акциялар 15-20 фоиз, деривативлар 5-10 фоиз улушга эга бўлиб, кутилаётган даромад йилига 12-18 фоизни ташкил этади ва хавф даражаси ўрта ҳисобланади. Учинчи стратегия агрессив стратегия бўлиб, унда давлат облигациялари 20-30 фоиз, корпоратив облигациялар 30-40 фоиз, акциялар 25-35 фоиз, деривативлар 10-15 фоиз улушга эга бўлиб, кутилаётган даромад йилига 18-25 фоизни ташкил этади ва хавф даражаси юқори ҳисобланади.

Рақамлаштириш ва FinTech технологиялари банк инвестицион фаолиятини трансформация қилмоқда. Тадқиқот натижалари қуйидаги тенденцияларни кўрсатди. Биринчи тенденция рақамли инвестицион платформалар бўлиб, онлайн-брокерлик хизматлари ва робо-адвайзерлар банкларга инвестицион маҳсулотларни кенг мижозлар доирасига таклиф қилиш имконини беради ва бу технологиялар инвестицион хизматлар харажатларини 30-40 фоизга камайтиради [10]. Иккинчи тенденция рақамли тўлов экосистемалари бўлиб, QR-кодлар, онлайн трансакциялар ва мобил банкинг орқали банклар янги даромад йўналишларини очиб, мижоз базасини кенгайтиришмоқда ва Ўзбекистонда рақамли тўловларнинг ўсиш суръати йилига 40-50 фоизни ташкил этади [11]. Учинчи тенденция сунъий интеллект ва машина ўқитиш бўлиб, АИ технологиялари банкларга инвестицион портфелни оптимизация қилиш, бозор тенденцияларини прогнозлаш, хавфларни баҳолаш ва бошқариш ҳамда мижозлар учун шахсийлаштирилган инвестицион тавсиялар бериш имконини яратади. Тўртинчи тенденция блокчейн технологиялари бўлиб, блокчейн қимматли қоғозлар билан операцияларни тезлаштириш, харажатларни камайтириш ва хавфсизликни ошириш имконини беради ҳамда токенизация технологияси янги инвестицион имкониятлар яратмоқда. Бешинчи тенденция маълумотлар таҳлили (Big Data) бўлиб, катта маълумотларни таҳлил қилиш банкларга мижозлар хулқ-атворини ўрганиш, инвестицион қарорларни оптимизация қилиш ва бозор имкониятларини аниқлаш имконини беради.

Ўзбекистон банк тизими сўнгги йилларда кенг қамровли ислоҳотлардан ўтмоқда. Тадқиқот натижалари қуйидаги асосий тенденцияларни кўрсатди. Биринчи тенденция

структурали ислоҳотлар бўлиб, 2019 йилда Марказий банкнинг мустақиллигини кучайтириш, 2020 йилда банк секторини хусусийлаштириш стратегиясини қабул қилиш, 2023 йилда риск-асосланган назорат тизимини жорий этиш ва 2024-2025 йилларда депозитларни ҳимоя қилиш тизимини такомиллаштириш амалга оширилмоқда [4]. Иккинчи тенденция рақамлаштириш жараёни бўлиб, Ўзбекистон банклари рақамли хизматларни жадал жорий етмоқда, мобил банкинг фойдаланувчилари сони 2023 йилда 15 миллион дан ошди, онлайн трансакциялар улуши 2023 йилда 65 фоизни ташкил этди ва QR-тўловлар тизими барча йирик банкларда жорий этилди [11, 14]. Учинчи тенденция қимматли қоғозлар бозорининг ривожланиши бўлиб, Ўзбекистон қимматли қоғозлар бозори ривожланиш босқичида Республика фонд биржаси фаолияти кенгаймоқда, корпоратив облигациялар эмиссияси ортмоқда ва давлат облигациялари бозори барқарор ривожланмоқда [7, 8].

Маҳаллий тижорат банкларининг инвестицион портфелларида давлат облигациялари устунлик қилади (60-70 фоиз), корпоратив қимматли қоғозлар улуши паст (10-15 фоиз), акцияларга инвестициялар чекланган (5 фоиздан кам) ва деривативлар бозори ривожланмаган [4, 7]. Асосий муаммо ва чекловлар қуйидагилардан иборат: қимматли қоғозлар бозорининг етарли ривожланмагани, корпоратив облигациялар ва акциялар танловининг чекланганлиги, институционал инвесторлар (пенсия фондлари, суғурта компаниялари) фаолиятининг паст даражаси, банк ходимларининг инвестицион операциялар бўйича малакасини ошириш зарурияти ва хавфларни бошқариш тизимларининг такомиллашмаганлиги [4, 8].

Тадқиқотларда банк инвестицион фаолиятининг самарадорлигини баҳолаш учун қуйидаги кўрсаткичлар қўлланилади. Биринчи гуруҳ молиявий кўрсаткичлар бўлиб, унга ROE (капитал рентабеллиги), ROA (активлар рентабеллиги), NIM (соф фоиз маржаси) ва инвестицион портфел даромадлилиги (портфелдан олинган даромадларнинг портфел қийматига нисбати) киради [3, 12]. Иккинчи гуруҳ хавф кўрсаткичлари бўлиб, унга VaR (хавф остидаги қиймат), стандарт четланиш (портфел даромадлилигининг ўзгарувчанлиги), Шарп коэффициенти (риск бирлигига тўғри келадиган даромад) ва Бета коэффициенти (портфелнинг бозор хавфига сезгирлиги) киради [5]. Учинчи гуруҳ ликвидлик кўрсаткичлари бўлиб, унга LDR (кредит-депозит нисбати), ликвидлик коэффициенти (ликвид активларнинг қисқа муддатли мажбуриятларга нисбати) ва ликвидлик қоплаш коэффициенти (Basel III талабларига мувофиқ) киради [12]. Тўртинчи гуруҳ диверсификация кўрсаткичлари бўлиб, унга Херфиндаль-Хиршман индекси (портфел концентрациясини ўлчайди) ва корреляция коэффициентлари (турли активлар ўртасидаги боғлиқлик) киради [5]. Эмпирик тадқиқотлар натижалари шуни кўрсатадики, молиявий воситаларни самарали қўллаш банк рентабеллигини 15-25 фоизга ошириши мумкин [3, 5, 12].

Банк инвестицион фаолиятида асосий хавфлар ва уларни бошқариш усуллари қуйидагилардан иборат. Биринчи хавф бозор хавфи бўлиб, бу бозор нархларининг (акциялар, облигациялар, валюта курси, фоиз ставкалари) ўзгариши натижасида зарар олиш хавфидир ва уни бошқариш усуллари деривативлар орқали ҳедж қилиш, портфельни диверсификация қилиш, VaR лимитларини белгилаш ва стресс-тестлар ўтказишдан иборат [2, 5]. Иккинчи хавф кредит хавфи бўлиб, бу эмитент (облигация эмитенти, акция компанияси) ўз мажбуриятларини бажармаслик хавфидир ва уни бошқариш усуллари эмитентларнинг кредит рейтингини таҳлил қилиш, портфельни эмитентлар бўйича диверсификация қилиш, кредит деривативлари (CDS) орқали ҳедж қилиш ва концентрация лимитларини белгилашдан иборат [15]. Учинчи хавф ликвидлик хавфи бўлиб, бу активларни тез ва адолатли нархда сотиш имконининг йўқлиги хавфидир ва уни бошқариш усуллари портфелда юқори ликвидли активлар (давлат облигациялари) улушини сақлаш, ликвидлик буферларини яратиш ва фондинг манбаларини диверсификация қилишдан иборат [3, 12]. Тўртинчи хавф операциявий хавф бўлиб, бу ички жараёнлар, одамлар,

тизимлар ёки ташқи воқеаларнинг носоз ишлаши натижасида зарар олиш хавфидир ва уни бошқариш усуллари автоматизация тизимларини жорий қилиш, ички назорат тизимларини кучайтириш, ходимларни ўқитиш ва сертификатлаш ҳамда киберхавфсизликни таъминлашдан иборат [2, 11]. Бешинчи хавф регуляторлик хавфи бўлиб, бу қонунчилик ва тартибга солиш талабларининг ўзгариши натижасида зарар олиш хавфидир ва уни бошқариш усуллари Compliance тизимларини такомиллаштириш, регуляторлар билан ўзаро ҳамкорликни кучайтириш ва халқаро стандартларга (Basel III) мослашишдан иборат [4, 13].

Хулоса

Ўтказилган тадқиқот натижалари асосида қуйидаги хулосаларга келинди. Биринчи хулоса тижорат банкларининг инвестицион фаолиятида молиявий воситалар (давлат ва корпоратив облигациялар, акциялар, деривативлар) даромадларни ошириш, ликвидликни таъминлаш ва хавфларни диверсификация қилишда муҳим роль ўйнайди ва эмпирик тадқиқотлар шуни кўрсатдики, молиявий воситаларни самарали қўллаш банк рентабеллигини 15-25 фоизга ошириши мумкин.

Иккинчи хулоса банк инвестицион портфелини самарали бошқариш диверсификация, ликвидлик бошқариш, риск-даромад мувозанати ва динамик бошқариш тамойилларига асосланиши керак ҳамда банклар ўз риск-профилига мос равишда консерватив, умумий ёки агрессив стратегияларни танлашлари мумкин.

Учинчи хулоса FinTech технологиялари ва рақамлаштириш банк инвестицион фаолиятини трансформация қилмоқда ва рақамли инвестицион платформалар, сунъий интеллект, блокчейн ва Big Data технологиялари банкларга инвестицион операцияларни оптимизация қилиш, харажатларни камайтириш ва хизматлар сифатини ошириш имконини беради.

Тўртинчи хулоса Ўзбекистон тижорат банкларининг инвестицион портфелларида давлат облигациялари устунлик қилади (60-70 фоиз), корпоратив қимматли қоғозлар ва акциялар улуши эса паст ва бу қимматли қоғозлар бозорининг етарли ривожланмаганлиги, институционал инвесторлар фаолиятининг паст даражаси ва хавфларни бошқариш тизимларининг такомиллашмаганлиги билан боғлиқ.

Бешинчи хулоса банк инвестицион фаолиятида бозор, кредит, ликвидлик, операциявий ва регуляторлик хавфларини самарали бошқариш муҳим аҳамиятга эга ва диверсификация, ҳедж қилиш, лимитлар белгилаш ва стресс-тестлар ўтказиш хавфларни минималлаштиришнинг асосий усулларидир.

Ўзбекистон тижорат банклари учун инвестицион фаолиятни ривожлантириш бўйича қуйидаги амалий тавсиялар берилади.

Биринчи тавсия инвестицион портфелни диверсификация қилиш бўлиб, давлат облигациялари улушини 40-50 фоизгача камайтириб, корпоратив облигациялар (25-30 фоиз) ва акциялар (15-20 фоиз) улушини ошириш зарур.

Иккинчи тавсия брокерлик ва траст бошқаруви хизматларини ривожлантириш.

Учинчи тавсия хавфларни бошқариш тизимларини такомиллаштириш бўлиб, VaR лимитлари, стресс-тестлар, концентрация лимитларини жорий этиш керак.

Тўртинчи тавсия рақамли инвестицион платформаларни жорий этиш бўлиб, робо-адвайзерлар, онлайн-брокерлик хизматларини ишга туширишдан иборат.

Бешинчи тавсия ходимларни инвестицион операциялар бўйича ўқитиш ва сертификатлаш дастурларини ташкил этиш.

Регуляторлар (Марказий банк, Капитал бозори тартибга солиш агентлиги) учун қуйидаги тавсиялар берилади.

Биринчи тавсия қимматли қоғозлар бозорини ривожлантириш бўлиб, корпоратив облигациялар ва акциялар эмиссиясини рағбатлантириш.

Иккинчи тавсия институционал инвесторларни (пенсия фондлари, суғурта

компаниялари) ривожлантириш.

Учинчи тавсия деривативлар бозорини шакллантириш бўлиб, фьючерслар ва опционлар савдоси учун инфратузилма яратиш.

Тўртинчи тавсия халқаро стандартларга (Basel III, IFRS) мослашиш жараёнини тезлаштириш.

Бешинчи тавсия депозитларни ҳимоя қилиш тизимини такомиллаштириш.

Ҳукумат ва давлат органлари учун қуйидаги тавсиялар берилади.

Биринчи тавсия молиявий саводхонликни ошириш дастурларини амалга ошириш.

Иккинчи тавсия инвестицион фаолиятни рағбатлантирувчи солиқ имтиёзларини жорий қилиш.

Учинчи тавсия қимматли қоғозлар бозори инфратузилмасини ривожлантириш (биржалар, депозитарийлар, клиринг марказлари).

Тўртинчи тавсия халқаро молиявий марказлар билан ҳамкорликни кучайтириш.

Мазкур тадқиқотнинг илмий янгилиги қуйидагилардан иборат. Биринчидан, тижорат банкларининг инвестицион фаолиятида молиявий воситаларнинг ўрни ва аҳамияти комплекс таҳлил қилинди. Иккинчидан, Ўзбекистон банк секторида инвестицион фаолият ва молиявий воситаларнинг ҳолати биринчи марта систематик тарзда баҳоланди. Учинчидан, рақамли технологиялар ва FinTech ечимларининг банк инвестицияларига таъсири таҳлил қилинди. Тўртинчидан, Ўзбекистон тижорат банклари учун инвестицион фаолиятни ривожлантириш бўйича комплекс тавсиялар ишлаб чиқилди.

Мавзунинг кейинги тадқиқотларида қуйидаги йўналишларни ўрганиш мақсадга мувофиқдир.

Биринчидан, Ўзбекистон тижорат банкларининг инвестицион портфелларини эконометрик таҳлил қилиш.

Иккинчидан, блокчейн ва токенизация технологияларининг банк инвестицион фаолиятига таъсирини баҳолаш.

Учинчидан, ESG (экологик, ижтимоий, бошқарув) принципларини банк инвестицион стратегияларига интеграция қилиш масалаларини ўрганиш.

Тўртинчидан, сунъий интеллект ва машина ўқитиш алгоритмларини банк инвестицион қарорларини оптимизация қилишда қўллаш имкониятларини тадқиқ этиш.

Фойдаланилган адабиётлар

1. The role of banks in the formation of favorable investment conditions in the Republic of Uzbekistan // International Journal of Social Science And Interdisciplinary Research. – 2023. URL: https://www.gejournal.net/index.php/IJSSIR/article/view/1912

2. Equity risk management in commercial banks of Uzbekistan: regulation and automation ways // International Journal of Advance Scientific Research. – 2024. URL: https://inlibrary.uz/index.php/ijai/article/view/70757

3. Ramazanov A.V. On the issue of ensuring the stock market availability for commercial banks // Вектор науки Тольяттинского государственного университета. – 2022. – Vol. 2. – P. 44-50. DOI: 10.18323/2221-5689-2022-2-44-50

4. Ibodullaev Sh. Possibilities of providing investment attractiveness of commercial banks in the conditions of transforming the national banking system // Economics and education. – 2022. – Vol. 23, No. 4. DOI: 10.55439/eced/vol23_iss4/a12

5. Agblobi A.D., Kuhorfah O.T.Y., Asamoah P. Portfolio Management and Profitability of Commercial Banks // Journal of Business and Economic Development. – 2020. – Vol. 5, No. 4. – P. 234-243. DOI: 10.11648/J.JBED.20200504.17

6. Егорова Д.Е., Семеняк А.К. Инвестиционная деятельность банков на рынке ценных бумаг // Landscape Journal. – 2021. DOI: 10.18411/LJ-02-2021-278

7. Alimardonov I. Тижорат банкларининг қимматли қоғозлар билан амалга ошириладиган инвестицион операцияларини ривожлантириш йўллари. – 2020.

URL: https://scispace.com/papers/tizhorat-banklarining-kimmatli-kogozlar-bilan-amalga-2egdvv61nx

8. Khamzaev A.D. Improving the investment activities of commercial banks of our country in the securities market // Economics and education. – 2023. – Vol. 23, No. 6. DOI: 10.55439/eced/vol23_iss6/a54

9. Наимов Ш.Р. Совершенствование управления портфелем залогов для обеспечения финансовой устойчивости: инсайты и рекомендации для Узбекистана // Global Economics and Development. – 2024. – Vol. 1, No. 1. DOI: 10.55439/ged/vol1_iss1/a853

10. Sattorqulov O., Raimberdiyev S. Kichik biznes subyektlari faoliyatida tijorat banklarining investor sifatidagi roli // Economics and Innovative Technologies. – 2024. – Vol. 3, No. 14. – P. 18. DOI: 10.56143/2181-2438-2024-3-14-18

11. Investment Strategies of Commercial Banks in Financial Market. – 2024. URL: https://portfolio.afu.uz/storage/documents/8ELdDkeMmMhAMWqwPxEt2FcwCJmYib3vLCom5amT.pdf

12. González Huesca L.C. Impact of loan to deposit ratio on the performance of commercial banks in Uzbekistan // Economics and Innovative Technologies. – 2023. – Vol. 11, No. 1. DOI: 10.55439/eit/vol11_iss1/a5

13. Ataniyazov J.X., Shirinova S.S. Practical Aspects and Prospects for Formation of Financial and Industrial Groups in Uzbekistan // Finance: Theory and Practice. – 2021. – Vol. 25, No. 6. – P. 185-198. DOI: 10.26794/2587-5671-2021-25-6-185-198

14. Factors affecting investment in financial instruments // Research in EconomicsandBusiness.2024.URL:https://www.researchgate.net/publication/382743979

15. Theoretical aspects of implementation of investment activities by a commercial bank. – 2023. DOI: 10.30525/978-9934-26-268-5-3

ISSN: 2181-3965
VOLUME 4

O‘ZBEKISTONDA VALYUTA OPERATSIYALARINI RIVOJLANTIRISH YO‘LLARI

Tashtemirova Gulnoza Abdurashid qizi

magistrant
Toshkent davlat iqtisodiyot universiteti
E-mail:tashtemirovagulnoza072@gmail.com
ORCID 0009-0005-2127-1533

Annotatsiya. *Ushbu akademik maqola O‘zbekistonda valyuta operatsiyalarini rivojlantirishning asosiy yo‘nalishlari va strategik ahamiyatini tahlil qiladi. Maqola mamlakatning 2017 yildan boshlangan iqtisodiy islohotlari, xususan, valyuta bozorini liberallashtirish jarayonlarini atroflicha ko‘rib chiqadi. Valyuta bozorining evolyutsiyasi, huquqiy-me’yoriy bazani takomillashtirish zarurati, tijorat banklari va raqamli platformalar orqali xizmatlarni modernizatsiya qilish, bozor diversifikatsiyasi hamda yangi moliyaviy instrumentlarni joriy etish masalalari muhokama qilingan. Shuningdek, valyuta siyosatining xorijiy investitsiyalarni jalb etishdagi o‘rni va kelgusi yo‘nalishlariga alohida e’tibor qaratilgan. Tadqiqot natijalari O‘zbekistonda barqaror, shaffof va raqobatbardosh valyuta bozorini shakllantirish bo‘yicha aniq tavsiyalar bilan yakunlangan.*

Kalit so‘zlar: *Valyuta operatsiyalari, liberallashtirish, iqtisodiy islohotlar, moliyaviy bozor, investitsiyalar, O‘zbekiston, raqamli platformalar, tartibga solish.*

СПОСОБЫ РАЗВИТИЯ ВАЛЮТНЫХ ОПЕРАЦИЙ В УЗБЕКИСТАНЕ

Таштемирова Гульноза Абдурашидовна

магистрант
Ташкентский государственный экономический университет
E-mail:tashtemirovagulnoza072@gmail.com
ORCID 0009-0005-2127-1533

Аннотация. *Данная академическая статья анализирует основные направления и стратегическое значение развития валютных операций в Узбекистане. В статье всесторонне рассматриваются экономические реформы страны, начатые в 2017 году, в частности, процессы либерализации валютного рынка. Обсуждаются вопросы эволюции валютного рынка, необходимость совершенствования правовой и нормативной базы, модернизации услуг через коммерческие банки и цифровые платформы, диверсификации рынка, а также внедрения новых финансовых инструментов. Особое внимание уделено роли валютной политики в привлечении иностранных инвестиций и ее будущим направлениям. Результаты исследования завершаются конкретными рекомендациями по формированию стабильного, прозрачного и конкурентоспособного валютного рынка в Узбекистане.*

Ключевые слова: *Валютные операции, либерализация, экономические реформы, финансовый рынок, инвестиции, Узбекистан, цифровые платформы, регулирование.*

WAYS TO DEVELOP FOREIGN EXCHANGE OPERATIONS IN UZBEKISTAN

Tashtemirova Gulnoza Abdurashid qizi

Master’s student
Tashkent State the University of Economics
E-mail:tashtemirovagulnoza072@gmail.com
ORCID 0009-0005-2127-1533

ISSN: 2181-3965
VOLUME 4

Abstract. *This academic article analyzes the main directions and strategic importance of developing currency operations in Uzbekistan. The article comprehensively examines the country's economic reforms initiated in 2017, particularly the processes of liberalizing the foreign exchange market. It discusses the evolution of the currency market, the necessity of improving the legal and regulatory framework, modernizing services through commercial banks and digital platforms, market diversification, and the introduction of new financial instruments. Special attention is also paid to the role of currency policy in attracting foreign investments and its future directions. The research concludes with specific recommendations for forming a stable, transparent, and competitive currency market in Uzbekistan.*

Keywords: *Currency operations, liberalization, economic reforms, financial market, investments, Uzbekistan, digital platforms, regulation.*

Kirish

O‘zbekiston iqtisodiyotidagi valyuta operatsiyalari mamlakatning barqaror rivojlanishi, xalqaro savdo aloqalarini kengaytirish va investitsion jozibadorligini oshirishda markaziy o‘rin tutadi. So‘nggi yillarda O‘zbekiston global iqtisodiyotga integratsiyalashish yo‘lida qator islohotlarni amalga oshirdi. Bu islohotlar, ayniqsa, valyuta siyosati sohasida sezilarli transformatsiyalarni o‘z ichiga oldi. 2017 yildagi valyuta bozorini liberallashtirish siyosati milliy iqtisodiyotni modernizatsiya qilish va erkin bozor mexanizmlarini joriy etishga qaratilgan keng ko‘lamli strategiyaning muhim qismi bo‘ldi. Ushbu maqolaning asosiy maqsadi O‘zbekistonda valyuta operatsiyalarini rivojlantirishning joriy holatini baholash, amalga oshirilgan islohotlarning ta’sirini tahlil qilish va kelgusida bozor samaradorligini oshirish bo‘yicha ilmiy asoslangan tavsiyalar ishlab chiqishdan iborat. Valyuta bozorining strategik ahamiyati milliy valyutaning barqarorligini ta’minlash, eksport-import operatsiyalarini qo‘llab-quvvatlash, xorijiy investitsiyalarni jalb qilish va aholining valyutaga bo‘lgan talabini qondirish orqali makroiqtisodiy barqarorlikka erishish bilan belgilanadi.

Adabiyotlar sharhi

Valyuta bozorlari va operatsiyalariga bag‘ishlangan ilmiy adabiyotlar xalqaro miqyosda keng tarqalgan bo‘lib, bu sohadagi nazariy va amaliy masalalarni chuqur tahlil qiladi. Masalan, Agénor, Pierre-Richard va boshqalar o‘z tadqiqotida [5] global valyuta bozorining umumiy evolyutsiyasiga e’tibor qaratadi, bu esa har qanday milliy valyuta bozorini tushunish uchun fundamental asos bo‘lib xizmat qiladi. Garchi ushbu manba O‘zbekiston kontekstiga to‘g‘ridan-to‘g‘ri taalluqli aniq ma’lumotlarni taqdim etmasa-da, jahon valyuta bozorining umumiy tendentsiyalari va rivojlanish qonuniyatlari O‘zbekistonning valyuta siyosatini shakllantirishda hisobga olinishi kerak bo‘lgan jihatlarni o‘z ichiga oladi.

Xalqaro valyuta bozorining hozirgi holatini tahlil qiluvchi boshqa bir tadqiqot [4] uning global moliyaviy arxitekturaga ta’sirini o‘rganadi. Ushbu ish, xususan, kapital jalb qilishning iqtisodiy mohiyati, nazariy asoslari va huquqiy-me’yoriy bazasini tahlil qiladi. Tadqiqotda aniqlangan xalqaro valyuta bozorini rivojlantirishdagi qiyinchiliklar va imkoniyatlar O‘zbekiston sharoitida ham dolzarb bo‘lib, tartibga soluvchi doirani mustahkamlash, bozor shaffofligini oshirish, risklarni boshqarish amaliyotini takomillashtirish va investorlarni himoya qilish choralarini kuchaytirish zarurligini ta’kidlaydi. Bu tavsiyalar O‘zbekiston valyuta bozorini yanada samarali va barqaror qilish uchun bevosita qo‘llanilishi mumkin.

Ilmiy manbalar esa moliyaviy terminologiyaning muhimligini ko‘rsatadi, garchi uning bevosita mazmuni valyuta operatsiyalarini rivojlantirishning amaliy jihatlarini qamrab olmasa-da, ushbu sohada ta’lim va malaka oshirish uchun terminologik asos yaratishning muhimligini anglatadi.

O‘zbekistondagi valyuta islohotlarining konteksti va ahamiyatini tushunishda, mamlakatda 2017 yildan boshlangan keng ko‘lamli iqtisodiy o‘zgarishlar va islohotlar haqidagi ma’lumotlar [1] muhim o‘rin tutadi. Bu manbada O‘zbekiston Respublikasi Prezidenti Shavkat Mirziyoyevning

yuqori iqtisodiy o‘sish va raqobatbardoshlikni ustuvor vazifa sifatida belgilagani, sarmoyaviy muhitni yaxshilashga e’tibor qaratilgani hamda moliyaviy, savdo, soliq va investitsiya sohalaridagi iqtisodiy liberallashtirish Jahon banki va XVF kabi institutlar tomonidan ijobiy baholangani qayd etilgan. Ayniqsa, milliy valyutaning to‘liq konvertatsiya qilinishi muhim qadam sifatida tilga olinadi. Bu ma’lumotlar valyuta bozorining evolyutsiyasi va 2017 yilgi islohotlarining bahosi haqidagi bob uchun fundamental asos bo‘lib xizmat qiladi.

O‘zbekiston Respublikasi Markaziy banki Boshqaruvining 2020 yil 31 avgustdagi 3281-sonli qarori [7] esa valyuta operatsiyalarini tartibga solish bo‘yicha amaldagi huquqiy-me’yoriy bazani to‘g‘ridan-to‘g‘ri aks ettiradi. Ushbu hujjat ichki valyuta operatsiyalarini, xalqaro joriy operatsiyalarni va naqd chet el valyutasini sotib olish yoki sotish qoidalarini belgilaydi. Bu qaror huquqiy-me’yoriy bazani takomillashtirish bo‘yicha tahlillar uchun mustahkam asos bo‘ladi. Adabiyotlar tahlili shuni ko‘rsatadiki, O‘zbekistonda valyuta operatsiyalarini rivojlantirish mavzusi atroflicha tahlilni talab etadi, bunda umumiy nazariy yondashuvlar mahalliy sharoitlar va amalga oshirilgan islohotlar kontekstida qo‘llanilishi lozim.

Shuningdek, ilmiy adabiyotlarda valyuta bozorining rivojlanish darajasi va investitsion faollik o‘rtasidagi bog‘liqlik masalasiga ham katta e’tibor qaratiladi. Rivojlangan va shaffof valyuta bozori xorijiy investitsiyalar oqimini rag‘batlantirishi, milliy iqtisodiyotga kapital jalb qilish imkoniyatlarini kengaytirishi qayd etiladi. O‘zbekistonda amalga oshirilgan valyuta liberallashtirish islohotlari aynan ushbu yo‘nalishda muhim burilish nuqtasi bo‘lib, milliy valyutaning to‘liq konvertatsiya qilinishi tashqi iqtisodiy aloqalarni faollashtirishga xizmat qilgan.

Biroq, mavjud ilmiy tadqiqotlar tahlili shuni ko‘rsatadiki, aksariyat ishlar xalqaro tajriba va umumiy nazariy yondashuvlarga tayanadi, O‘zbekiston valyuta bozorining institutsional xususiyatlari, ichki bozor mexanizmlari va valyuta operatsiyalarining real sektor bilan o‘zaro bog‘liqligi yetarli darajada chuqur empirik tahlil qilinmagan. Aynan shu holat mazkur ilmiy maqolaning dolzarbligini belgilab, O‘zbekiston sharoitida valyuta operatsiyalarini rivojlantirish yo‘llarini aniqlash, mavjud muammolarni baholash va amaliy takliflar ishlab chiqish zaruratini yuzaga keltiradi.

Shu nuqtai nazardan, maqola doirasida amalga oshiriladigan tadqiqot quyidagi yo‘nalishlarni qamrab oladi:

O‘zbekiston valyuta bozorining institutsional va huquqiy bazasini tahlil qilish;

Ichki va xalqaro valyuta operatsiyalarining samaradorligini baholash;

Bozor ishtirokchilari, banklar va moliya institutlarining faoliyati hamda risklarni boshqarish mexanizmlarini o‘rganish;

2017–2025 yillar davomida milliy valyuta liberallashtirish jarayonining empirik natijalarini tahlil qilish.

Tadqiqot metodologiyasi

Ushbu tadqiqot metodologiyasi O‘zbekistonda valyuta operatsiyalarini rivojlantirish yo‘llarini tahlil qilishga qaratilgan bo‘lib, asosan sifatli tahlilga asoslanadi. Tadqiqotda historical-komparativ yondashuv qo‘llaniladi, bu 2017 yilgacha bo‘lgan davrdagi valyuta siyosatini liberallashtirishdan keyingi holat bilan taqqoslash imkonini beradi. Shuningdek, mavjud huquqiy-me’yoriy hujjatlar, jumladan, O‘zbekiston Respublikasi Markaziy banki qarorlari va valyuta nazorati bo‘yicha qonunchilik hujjatlari sintez qilinadi. Ekspert baholari va xalqaro moliyaviy institutlarning O‘zbekiston iqtisodiyotidagi islohotlarga doir xulosalari ham tahlilga kiritilgan. Ushbu yondashuv maqolaga nafaqat nazariy asos yaratadi, balki amaliy tavsiyalar ishlab chiqish imkonini ham beradi. Shuningdek, maqola ilmiy yangilik sifatida O‘zbekiston valyuta bozorining ichki mexanizmlari va xalqaro tajriba bilan o‘zaro integratsiyasini batafsil tahlil qiladi, shu orqali mamlakat moliyaviy tizimini rivojlantirish bo‘yicha ilmiy asosli takliflar beradi.

Tahlil va natijalar

Mazkur tadqiqot doirasida O‘zbekistonda valyuta operatsiyalarining amaldagi holati hamda

ularning iqtisodiy rivojlanishga ta’siri tahlil qilingan. So‘nggi yillarda amalga oshirilgan valyuta bozorini liberallashtirish islohotlari, xususan, valyuta kursining bozor mexanizmlari asosida shakllanishi va valyuta ayirboshlash operatsiyalarining erkinlashtirilishi tashqi iqtisodiy faoliyat hajmining oshishiga ijobiy ta’sir ko‘rsatgani aniqlandi.

Tahlillar natijasida tijorat banklari tomonidan amalga oshirilayotgan valyuta operatsiyalarining hajmi barqaror o‘sish tendensiyasiga ega ekani kuzatildi. Biroq, valyuta risklarini boshqarish mexanizmlarining yetarli darajada rivojlanmagani banklar va xo‘jalik yurituvchi subyektlar faoliyatida muayyan moliyaviy xavflarni yuzaga keltirishi mumkin. Xususan, eksportyor va importyor korxonalar tomonidan xedjing instrumentlaridan foydalanish imkoniyatlarining cheklanganligi valyuta kursi tebranishlarining salbiy ta’sirini kuchaytiradi.

Tijorat banklari tomonidan amalga oshirilayotgan valyuta operatsiyalari bir qancha jihatlri bilan ajralib turadi.

Birinchidan, O‘zbekistonda valyuta bozorining evolyutsiyasi va 2017 yilgi liberallashtirish islohotlarining ta’sirini baholaydi. Bu bosqichda islohotlarning sabablari, mohiyati va dastlabki natijalari tahlil qilinadi.

Ikkinchidan, valyuta operatsiyalarini tartibga soluvchi huquqiy-me’yoriy bazaning hozirgi holatini o‘rganish va uni takomillashtirish bo‘yicha yo‘nalishlar belgilanadi. Xalqaro amaliyot bilan qiyosiy tahlil ham amalga oshiriladi.

Uchinchidan, tijorat banklari zamonaviy raqamli platformalar orqali valyuta xizmatlarini modernizatsiya qilish imkoniyatlarini va ushbu jarayonning iqtisodiyotga ta’sirini baholay oladi.

To‘rtinchidan, valyuta bozorini diversifikatsiya qilish va yangi moliyaviy instrumentlarni joriy etish yo‘llari aniqlanadi.

Beshinchidan, valyuta siyosatining xorijiy investitsiyalarni rag‘batlantirishdagi o‘rnini ko‘rsatib berish va kelgusi yo‘nalishlari belgilanadi.

Shuningdek, o‘tkazilgan tahlillar valyuta bozorida raqamli texnologiyalar va elektron savdo platformalarini joriy etish operatsion samaradorlikni oshirish, tranzaksion xarajatlarni kamaytirish hamda bozor shaffofligini ta’minlashda muhim omil ekanini ko‘rsatdi. Shu bilan birga, mazkur texnologiyalardan foydalanish darajasi banklar o‘rtasida bir xil emasligi bozor rivojlanishida nomutanosibliklarni keltirib chiqarayotganligi aniqlandi.

Umuman olganda, tadqiqot natijalari O‘zbekistonda valyuta operatsiyalarini rivojlantirish uchun valyuta risklarini boshqarish tizimini takomillashtirish, zamonaviy moliyaviy instrumentlardan foydalanishni kengaytirish hamda raqamli infratuzilmani rivojlantirish zarurligini ko‘rsatadi. Mazkur yo‘nalishlarda amalga oshiriladigan chora-tadbirlar milliy valyuta bozorining barqarorligi va raqobatbardoshligini ta’minlashga xizmat qiladi.

Valyuta operatsiyalarini yanada takomillashtirish va bozor samaradorligini oshirish quyidagi tavsiyalar asosida amalga oshirilishi mumkin:

Moliyaviy xizmatlarni raqamlashtirishni jadallashtirish: Tijorat banklari va boshqa moliyaviy institutlar tomonidan taqdim etilayotgan valyuta xizmatlarining raqamli platformalar orqali kengaytirilishi aholi va tadbirkorlik sub’ektlari uchun qulaylikni oshiradi. Bu jarayonda kiberxavfsizlik va raqamli savodxonlikni rivojlantirishga alohida e’tibor qaratish kerak.

Valyuta bozorini diversifikatsiya qilish va yangi instrumentlarni joriy etish: Valyuta fyucherslari, forvardlari va svoplari kabi derivativ instrumentlarni tatbiq etish orqali valyuta risklarini boshqarish imkoniyatlarini kengaytirish, mahalliy banklararo bozorda likvidlikni oshirish zarur.

Xorijiy investitsiyalar uchun qulay muhitni saqlab qolish: Valyuta siyosatining barqarorligi va bashorat qilinadiganligini ta’minlash, valyuta operatsiyalarida ma’muriy cheklovlarni minimallashtirish xorijiy investitsiyalarni jalb qilishda muhim ahamiyatga ega.

Kadrlarning malakasini oshirish: Valyuta bozorining murakkablashib borishi munosabati bilan soha mutaxassislarining malakasini doimiy ravishda oshirib borish, xalqaro tajribalarni o‘rganish va amaliyotga tatbiq etish lozim.

Xulosa

O‘zbekistonda valyuta operatsiyalarini rivojlantirish mamlakatning iqtisodiy o‘sishi va xalqaro integratsiyalashuvining asosiy omillaridan biridir. 2017 yildagi valyuta bozorini liberallashtirish bo‘yicha amalga oshirilgan islohotlar muhim qadam bo‘ldi, biroq bu sohada hali qilinadigan ishlar ko‘p.

Huquqiy-me’yoriy bazani mustahkamlash va shaffoflikni oshirish: Valyuta operatsiyalarini tartibga soluvchi qonunchilik hujjatlarini xalqaro standartlarga moslashtirish, investorlarni himoya qilish choralarini kuchaytirish va axborot shaffofligini ta’minlash lozim.

O‘zbekistonda valyuta operatsiyalarini yanada rivojlantirish, moliyaviy bozorning samaradorligini oshirish hamda mamlakatning global iqtisodiyotga integratsiyalashuvini tezlashtirish iqtisodiyot o‘sichiga xizmat qiladi.

Foydalanilgan adabiyotlar

1. O‘zbekiston Respublikasi Prezidentining “Valyuta siyosatini liberallashtirish bo‘yicha birinchi navbatdagi chora-tadbirlar to‘g‘risida”gi farmoni. – https://lex.uz/docs/-3326421?ondate=17.10.2024

2. Krugman, Paul R., Maurice Obstfeld, and Marc J. Melitz. International Economics: Theory and Policy. Boston: Pearson, 2018.

3. Caporale, Guglielmo Maria, and Ali M. Kutan (Eds.). Financial markets in Central Asia and the South Caucasus. New York: Palgrave Macmillan, 2014.

4. Kim, Suk-Gi. Valyuta bozori va siyosiy islohotlar. O‘zbekiston misolida. // Emerging Markets Finance and Trade, vol. 55, no. 11, 2019, pp. 2673-2688.

5. Agénor, Pierre-Richard, and Patrick R. Van Der Mensbrugghe. Financial liberalization and growth in emerging economies. // Economic research, jild. 29, son. 3, 2015, – B. 433-463.

6. Batten, Jonathan A., Peter G. Szilagyi, and Yang-Chieh Lin. Rivojlanayotgan iqtisodiyotlarda tashqi valyuta bozorlarining rivojlanishi. Rivojlanayotgan bozorlar sharhi, vol. 20, 2014, – PP. 1-17.

7. O‘zbekiston Respublikasi Markaziy banki boshqaruvining Qarori. O‘zbekiston Respublikasida valyuta operatsiyalarini amalga oshirish qoidalarini tasdiqlash to‘g‘risida. (O‘zbekiston Respublikasi Adliya vazirligi tomonidan 2020-yil 31-avgustda ro‘yxatdan o‘tkazildi, ro‘yxat raqami 3281) https://lex.uz/uz/docs/-4975566

ISSN: 2181-3965
VOLUME 4

TIJORAT BANKLARI DAROMADLARI VA XARAJATLARINING TAKOMILLASHTIRISH MASALALARI

Mirzayev Faxriddin Sobirjonovich

iqtisodiyot va kompyuter injiniring kafedrasi o‘qituvchisi
International School of Finance Technology and Science Instituti
Toshkent. O‘zbekiston
E-mail: mirzayevfs8688@gmail.com

Аннотация. *Ushbu maqolada tijorat banklarida foyda va zararlar to‘g‘risidagi hisobotni yuritish va uning tahlilini takomillashtirish masalalari o‘rganilgan. Banklarning moliyaviy natijalarini aks ettiruvchi ushbu hisobot bank faoliyatining samaradorligi va barqarorligini aniqlashda muhim ahamiyat kasb etadi. Maqolada foydavazararlar hisobotining asosiy tarkibiy qismlari, tahlil qilish usullarih amda xalqaro moliyaviy hisobot standartlariga moslashtirish, raqamli texnologiyalarni joriy etish va risklarni baholash tizimini takomillashtirish bo‘yicha takliflar berilgan. Tadqiqot ntijalari tijorat banklariuchun foyda va zararlar hisobotining shafofligi vas amaradorligini oshirishga xizmat qiladi.*

Калит сўзлар: *foydani shakllantirish, real ko‘rsatkich, daromadning kamayishi, umumiy daromad, bank rentabelligi, maksimal daromad, monitoring, daromad darajasi, aktivlar birligi, kredit muassasasi.*

ВОПРОСЫ СОВЕРШЕНСТВОВАНИЯ ДОХОДОВ И РАСХОДОВ КОММЕРЧЕСКИХ БАНКОВ

Мирзаев Фахриддин Сабирджанович

преподаватель кафедры экономики и компьютерной инженерии
Институт International School of Finance Technology and Science
Ташкент. Узбекистан.
E-mail: mirzayevfs8688@gmail.com

Аннотация. *В данной статье рассматриваются вопросы ведения и совершенствования отчета о прибылях и убытках коммерческих банков и его анализа. Этот отчет, отражающий финансовые результаты банков, имеет большое значение для определения эффективности и устойчивости банковской деятельности. В статье обсуждаются основные компоненты отчета о прибылях и убытках, методы анализа, а также предложения по его адаптации к международным стандартам финансовой отчетности, внедрению цифровых технологий и совершенствованию системы оценки рисков. Результаты исследования будут способствовать повышению прозрачности и эффективности отчета о прибылях и убытках коммерческих банков.*

Ключевые слова: *формирование прибыли, реальный показатель, сокращение доходов, общие доходы, прибыльность банка, максимальный доход, мониторинг, уровень доходов, единица активов, кредитная организация.*

IMPROVEMENT OF INCOME AND EXPENSES OF COMMERCIAL BANKS

Mirzayev Fakhriddin Sabirjonovich

Lecturer at the Department of Economics

and Computer Engineering
International School of Finance
Technology and Science
Tashkent. Uzbekistan.
E-mail: mirzayevfs8688@gmail.com

Abstract. *This article examines the issues of maintaining and improving the profit and loss statement in commercial banks and its analysis. This report, which reflects the financial results of banks, is of great importance in determining the efficiency and sustainability of banking activities. The article discusses the main components of the profit and loss statement, analysis methods, as well as proposals for adapting it to international financial reporting standards, introducing digital technologies, and improving the risk assessment system. The research results will serve to increase the transparency and efficiency of the profit and loss statement for commercial banks.*

Keywort: *profit formation, real indicator, income reduction, total income, bank profitability, maximum income, monitoring, income level, asset unit, credit institution.*

Kirish

Daromad hajmi va sifatini o‘rganish tijorat banklarining moliyaviy faoliyatini tahlil qilishda asosiy vazifa hisoblanadi, chunki bu foyda olishga ta’sir qiladi. Bankning moliyaviy qiyinchiliklari daromadning pasayishi ko‘rsatkichi hisoblanadi. Bu shartlar bankning rentabelligini o‘rganishda umumiy daromadni baholashning rolini belgilaydi. Eng yuqori daromad keltiradigan faoliyat segmentlari va operatsiya turlarini aniqlash, ularning hajmi va tuzilishini tahlil qilish, daromad komponentlari dinamikasini kuzatish, aktivlar birligiga to‘g‘ri keladigan daromad darajasini baholash va daromad o‘sishi uchun zaxiralarni yaratish kredit muassasasini tahlil qilishda eng muhim vazifalar qatoriga kiradi.

Bankning operatsion samaradorligi, u sotadigan mahsulot va xizmatlar hajmi va menejmentning moddiy, mehnat va moliyaviy resurslardan foydalanish darajasi uning moliyaviy natijalarida eng to‘liq aks etadi. Moliyaviy natijalarni belgilovchi asosiy iqtisodiy ko‘rsatkichlar bankning daromadlari va xarajatlaridir. Bank tizimining xo‘jalik yurituvchi subyektlarga xizmat ko‘rsatishdagi va uning innovatsion rivojlanishidagi roli ortib borayotgani sababli, ularning daromadlari va xarajatlarini hisobga olishning roli va ahamiyati ortib bormoqda. Bu bank faoliyatini boshqarish va bankning moliyaviy natijalarini tahlil qilish uchun asosiy ma’lumot manbai hisoblanadi. Hozirgi vaqtda buxgalteriya hisobi ma’lumotlari bankning daromadlari va xarajatlarining tarkibi, tuzilishi va dinamikasini tahlil qilish imkonini beradi.

Adabiyotlar sharhi

Tijorat banklarining foyda va zararlar to‘g‘risidagihisobotini tahlil qilish va takomillashtirish moliyaviy boshqaruvning muhim yo‘nalishlaridan biri hisoblanadi. Ushbu yo‘nalishda olib borilgan ilmiy tadqiqotda xalqaro moliyaviy hisobot standartlari (IFRS) va ilg‘or amaliyotlar asosida tahlil usullarini takomillashtirishga oid adabiyotlar o‘rganilgan.

T. Koch va S. MacDonald ("Bank Management", 2021) tijorat banklarining daromad va xarajatlarini tahlil qilishda foiz marjasi, sof foyda va operatsion samaradorlik ko‘rsatkichlariga e’tibor qaratish zarurligini bildiradi. Ularning fikricha, foyda va zararlar hisobotini tahlilqilishda bank risklarini baholash ham muhim hisoblanadi [1].

Z.M. Veshagurova, M.S., Baraxoyevalarning fikricha, “Buxgalteriya hisobida daromad va xarajatlarni o‘z vaqtida va aniq aks ettirish tijorat bankining natijalari va tahlil qilish imkoniyatlariga sezilarli ta’sir ko‘rsatadi. Shuningdek, u tijorat banki uchun foyda olish manbalarini tahlil qilishga va bank boshqaruvining samaradorligiga ta’sir qiladi” [2]. T.S. Rodionovaning qaid qilishicha, “Bankning operatsion samaradorligi, sotadigan mahsulot va xizmatlar hajmi hamda menejmentning moddiy, mehnat va moliyaviy resurslardan foydalanish darajasi bankning moliyaviy ko‘rsatkichlarida eng to‘liq aks etadi. Moliyaviy natijalarni belgilovchi asosiy iqtisodiy ko‘rsatkichlar bankning daromadlari va xarajatlaridir” [3]. Yu.

Devyatovaning fikricha, "Ikki komponentli bank tizimida zamonaviy debitorlik qarzdorlik hisobi tijorat bankining moliyaviy-iqtisodiy faoliyatini to‘liq oshkor qilish uchun olib boriladi. Uning maqsadi moliyaviy natijalarni yaratish, xarajatlarni minimallashtirish va foyda olishdir [4]."

N.M. Kulboyeva banklarning foyda va zarar ko‘rsatkichlarini aniq baholash uchun “... zamonaviy yondashuvlar talab etiladi. Jumladan, xalqaro moliyaviy hisobot standartlariga (IFRS) to‘liq mos keladigan tizimga o‘tish banklarning moliyaviy shaffofligini oshiradi. Shuningdek, raqamli texnologiyalarning joriy etilishi, xususan, big data va sun’iy intellekt asosida tahlil qilishusullari bank hisobotlarini aniqroq va prognozga asoslangan holda yuritish imkonini beradi [5].”

Markaziy bankning prognozlariga ko‘ra, bank sektori 2026-yilda barqaror bo‘lib qoladi va banklar iqtisodiyotga kredit berishni ko‘paytiradi va shu bilan iqtisodiy o‘sishni qo‘llab-quvvatlaydi. Kredit muassasalarining daromadlari va xarajatlari, ularning xususiyatiga, qabul qilish (to‘lash) shartlariga va operatsiyalar turlariga qarab, quyidagilarga bo‘linadi: bank operatsiyalari va boshqa operatsiyalardan olinadigan daromadlar va xarajatlar; operatsion daromadlar va xarajatlar; va boshqa daromadlar va xarajatlar.

Tadqiqot metadologiyasi

Tadqiqot jarayonida tijorat banklari daromadlari va xarajatlarining takomillashtirish masalalari borasida xorijiy va mahalliy olimlarning ishlari o‘rganildi va tahlil qilindi. Maqolada tizimli yondashuv, nazariy mushohada, tahlil, sintez kabi usullar samarali qo‘llanildi, shuningdek tijorat banklari daromadlari va xarajatlarining takomillashtirish masalalari borasida muammolar va ularning yechimlari va xalqaro standartlarga moslashtirish bo‘yicha xulosa va takliflar shakllantirilgan.

Tahlil va natijalar

Buxgalteriya hisobida barcha bank daromadlari va xarajatlarini aks ettirishda hisob-kitob tamoyili qo‘llanilishi kerak. Bu Xalqaro moliyaviy hisobot standartlarida (hech qanday cheklovlarsiz) belgilangan. Hisobi-kitob tamoyilini to‘liq joriy etish tijorat bankiga istalgan hisobot sanasida foydani xalqaro standartlarga muvofiq hisoblash imkonini beradi. Buxgalteriya hisoblarida daromadni o‘z vaqtida aks etilishi va asoslfnishi bankning daromad va foyda tahlilining obyektivligiga bevosita ta’sir qiladi. Shuning uchun, daromadni hisoblash usulini joriy etish bankning ma’lum bir davr uchun qayd etilgan daromadi va xarajatlari o‘rtasidagi muvofiqlikni ta’minlaydi, shuningdek, bankning moliyaviy faoliyatini tahlil qilishdan obyektiv va real natijalar oladi.

Jismoniy shaxslarga berilgan kreditlardan olinadigan foiz daromadlari bank daromadlari tuzilmasining eng katta ulushini tashkil qiladi. To‘lov va komissiya daromadlari agentlik, naqd pul, hisob-kitob va boshqa operatsiyalardan, shuningdek, to‘lov tizimlaridan olinadigan komissiyalardan iborat.

Tijorat banki uchun muhim daromad manbai boshqa operatsion daromadlar bo‘lib, unga asosiy aktsiyadorning moliyaviy yordami kiradi. Aktsiyador bankning sof aktivlarini ko‘paytirish uchun bankka mablag‘larni beg‘araz, maqsadli moliyaviy yordam sifatida o‘tkazishi mumkin.

Bank xarajatlarining eng katta ulushi ssudalar, ssuda va shunga o‘xshash qarzlar, korrespondent hisobvaraqlariga qo‘yilgan mablag‘lar, boshqa zararlar va hisoblangan foiz daromadlari bo‘yicha mumkin bo‘lgan yo‘qotishlar uchun zaxiradagi o‘zgarishlar bilan bog‘liq bo‘lishi mumkin. POS savdo agentlariga to‘lanadigan komissiyalar komissiya xarajatlarining eng katta ulushini tashkil qilishi mumkin. Boshqa operatsion xarajatlar qatorida, xodimlar xarajatlari eng katta ulushni tashkil qiladi.

Daromadlar tarkibini tahlil qilishda daromad foizlar va komissiyalarga bo‘linadi. Bankning foiz daromadlari va xarajatlarini tahlil qilish foiz keltiruvchi aktivlarning umumiy darajasi va

tuzilishidagi o‘zgarish sur’atini belgilaydi.

Komissiya daromadlari va xarajatlarini o‘rganishda ularning tuzilishini o‘rganish va bankning umumiy daromadlari va xarajatlaridagi ulushini baholash zarur. Bundan tashqari, bank qaysi moddalardan eng ko‘p daromad olishi va qaysi moddalar eng ko‘p xarajatlar bilan bog‘liqligini aniqlash lozim.

Operatsion daromad umumiy daromadning katta qismini tashkil qilishi kerak. Moliyaviy biznes samaradorligining oshishi ntijsida operatsion xarajatlar oshadi.

Kredit operatsiyalari foydaning asosiy tarkibiy qismi bo‘lib, uning shakllanishiga eng katta ta’sir ko‘rsatadi. Kredit operatsiyalaridan olinadigan sof daromad sof foydadan oshib ketishi mumkin, bu esa uning hisobidan moliyalashtiriladigan xarajatlar borligini ko‘rsatadi. Bularga asosan boshqa xarajatlar kiradi, chunki boshqa xarajatlar tarkibida boshqa xarajatlarning sezilarli ulushi bor. Barcha operatsiyalar bo‘yicha sof daromad yildan-yilga oshib borishi, bu bankning samarali ishlashidan dalolat beradi. Xarajatlar daromaddan tezroq o‘shishi natijasida mutlaq foiz marjasi ijobiy dinamikaga ega bo‘ladi.

Mutlaq foiz marjasining eng katta qismi bank mahsulotlari va xizmatlarini taqdim etishga yo‘naltirilgan bank biznesiga to‘g‘ri kelishi mumkin. Bu dinamika foiz daromadlarini keltirib chiqaradigan kredit investitsiyalari va boshqa faol operatsiyalar hajmi bilan belgilanadi.

Bu kredit riskini keltirib chiqishi mumkin. Shuning uchun potentsial yo‘qotishlar uchun zaxira yaratish zarur. Yuqori sof komissiya marjasi bankda ko‘p sonli muammoli kreditlar mavjudligini ko‘rsatib, riskning oshishini keltirib chiqaradi. Bu esa b oshqa xarajatlarning boshqa daromadlarga nisbatan ustunligida aks etadi.

Chakana savdo segmentida ipoteka kreditlari kredit portfelining o‘sishiga asosiy hissa qo‘shadi. Kichik va o‘rta biznes kreditlari korporativ kreditlarga sezilarli hissa qo‘shadi. Hukumat tomonidan qo‘llab-quvvatlash choralari ichki talabning barqaror o‘sishiga bereadi.

Komissiya marjasining eng katta qismi bank mahsulotlari va xizmatlarini taqdim etishga yo‘naltirilgan bank bizneslaridan keladi. Biroq, sof komissiya daromadining dinamikasini kuzatish shuni ko‘rsatadiki, u bank biznesida mutlaqo sezilarli foizni tashkil qilishi mumkin. Bu bank bo‘lmagan biznes har yili o‘z daromadlarini tobora ko‘proq oshirib borayotganini ko‘rsatishi mumkin.

Bank rentabelligining an’anaviy ko‘rsatkichi foyda spredidir. Spred nafaqat faol operatsiyalarning rentabelligini, balki ushbu operatsiyalarni amalga oshirish uchun jalb qilingan resurslarning narxini ham hisobga oladi. U bankning foizli operatsiyalarining samaradorligini tavsiflaydi.

Foiz stavkalari spredini tahlil qilish foiz stavkalari tendentsiyalarini hisobga olish, sof foiz marjasini oshirish va berilgan kreditlar va depozitlar o‘rtasidagi foiz stavkalari diapazonini tahlil qilish imkonini beradi. Spredning biroz pasayishiga qaramay, bank o‘z kredit operatsiyalarida yuqori xavfga duch kelishi mumkin. Marja va spred ko‘rsatkichlari o‘rtasidagi bog‘liqlikni kuzatish orqali sof foiz daromadi spreddan oshib ketishi mumkinligini ko‘rish mumkin. Bu foiz daromadini yaratish uchun ba’zi resurslardan foydalanilayotganligini ko‘rsatadi. Umuman olganda, foiz, operatsion va komissiya marjalari, spredlar va boshqa ko‘rsatkichlar silliq o‘sishni yoki umuman o‘smaslikni ko‘rsatadi. Bu ushbu ko‘rsatkichlarni samarali boshqarishni ko‘rsatadi.

Tijorat bankining foydasi - bu uning faoliyati natijasida kelib chiqadigan daromad va xarajatlar balansini ifodalovchi moliyaviy natijadir. O‘sish, shuningdek, uy xo‘jaliklari qarzlarining ko‘payishi xavfini tug‘diradigan chakana kreditlarning tezlashishi bilan ham bog‘liq.

Bank kapitalining daromadliligini oshirish sof foydaning hamda kapitalning oshishiga bog‘liq. Bu biznesni rivojlantirishga va aktivlardan samarali foydalanishga yordam beradi. Har bir aktiv birligi bir nechta foyda birligini hosil qiladi. Tijorat bankini emitent sifatida tahlil qilish uning daromadlari va xarajatlarini, foydasini, aktivlari va passivlarini hamda rentabelligini baholashni o‘z ichiga oladi. Shuningdek, aksiya narxi va biznesning moliyaviy ko‘rsatkichlari o‘rtasidagi bog‘liqlikni ko‘rsatadigan multiplikatorlarni tahlil qilish kerak. Multiplikatorni tahlil qilib, hozirgi rentabellik darajasida aksiyaga investitsiya taxminan bir necha yil ichida o‘zini

oqlaydi degan xulosaga kelishimiz mumkin.

Tijorat banki o‘z-o‘zidan istiqbolli kompaniya va yaxshi investitsiya variantidir. Bu ko‘rsatkich bozor kapitallashuvi kompaniyaning o‘z kapitalidan oshib ketishini ko‘rsatadi. Bu holatda kompaniya qimmat deb hisoblanadi va investor uning aktsiyalari uchun ortiqcha pul to‘lashni anglatadi.

Bankning tashqi moliyalashtirishga bog‘liqligini qarz koeffitsiyenti yordamida tahlil qilish mumkin. Bu koeffitsiyent kompaniyaning umumiy aktivlar tarkibidagi qarz kapitalining ulushini aks etadi. U kreditorlarga tobeligini aks ettiradi va "Barcha majburiyatlar / Barcha aktivlar" yoki "Qarz mablag‘lari / O‘z kapitali" ko‘rinishda hisoblanadi.

Moliyaviy tobelik koeffitsiyentining optimal qiymati o‘z mablag‘larining qarz kapitali – avtonom koeffitsiyenti va moliyaviy leverej nisbati asosida belgilanadi (debt-to-equity ratio). Boshqacha qilib aytganda, 0,6-0,7 dan oshmaydigan leveraj nisbati normal hisoblanadi. 0,5 koeffitsiyent (ya’ni, o‘z mablag‘larining qarz kapitaliga teng nisbati) optimal hisoblanadi.

Normadan past koeffitsient holatida moliyaviy dastaklar ta’siridan foydalanib, o‘z kapitali samaradorliginining oshirish imkoniyatlarini qo‘ldan berish haqida gapirish mumkin. Normadan yuqori koeffitsient kompaniyaning kreditorlarga kuchli bog‘liqligini ko‘rsatishi mumkin. Yuqori qiymat (1 ga yaqin) bankrotlik xavfini, past koeffitsient esa o‘sish uchun moliyaviy dastaklardan foydalana olmaganligini ko‘rsatadi.

Har bir tijorat banki O‘zbekiston moliya sektorining umumiy faoliyatida muhim rol o‘ynaydi. Banklar deyarli barcha moliyaviy ko‘rsatkichlar bo‘yicha ijobiy pozitsiyalarni saqlab qolishlari kerak. Bankning aktivlar va kapitalning daromadlilik koeffitsientlari yetarlicha kuchli bo‘lishi kerak. Bu koeffitsientlar uning yuqori raqobat sharoitida biznesni yuritish, moliyalashtirish manbalarini jalb qilish va ulardan foyda oplish qobiliyatini namoyish etishi kerak.

Biroq yuqori daromad katta risk bilan birga kelishini yodda tutish muhimdir va bankning riskdan himoyasini hisobga olish kerak. Umuman olganda, hisob-kitoblar bank strategiyasining iqtisodiy samaradorligini va biznesni yanada kengaytirish imkoniyatini tasdiqlashi kerak. Asosiy multiplikatorlarning qiymatlari bankning istiqbollarini tasavvur qilish va unga investitsiya qilishning maqsadga muvofiqligini tasdiqlash imkonini beradi.

Tijorat bankining asosiy maqsadi aktivlari yetarlicha ishonchli va likvidli holatida maksimal darajada foyda oshirishdir. Bankning moliyaviy holatini baholash imkonini beruvchi qtor usullar mavjud.

O‘zbekiston iqtisodiy islohotlarni amalga oshirishni davom etmoqda va bozor iqtisodiyoti talablariga javob beradigan huquqiy, soliq va ma’muriy infratuzilmani rivojlantirmoqda. O‘zbekiston iqtisodiyotining kelajakdagi barqarorligi ko‘p jihatdan ushbu islohotlarning borishiga, shuningdek, hukumatning iqtisodiy, moliyaviy va pul-kredit siyosatining samaradorligiga bog‘liqdir.

Xulosa

Shunday qilib, bank xarajatlarining asosiy qismi asosiy biznes bilan bog‘liq xarajatlardir; boshqaruv apparatini saqlash xarajatlarining ulushi juda maqbul va bank xarajatlarining umumiy miqdoriga salbiy ta’sir ko‘rsatmaydi. Bank daromadlari va xarajatlarini tahlil qilishning amaliy jihatlarini tahlil qilish quyidagi xulosalar chiqarish imkonini beradi: bank daromadlari va xarajatlarini tahlil qilishning mavjud usullari bir qator ijobiy va salbiy jihatlarga ega; bank daromadlari va xarajatlarini tahlil qilishning rivojlangan davlat usullarining yo‘qligi ushbu komponentlarni tahlil qilishga to‘sqinlik qiladi, bu esa banklar va bank xizmatlaridan foydalanuvchilarning siyosatiga salbiy ta’sir ko‘rsatadi.

Foydalanilgan adabiyotlar

1. Koch, T. W., & MacDonald, S. S. (2020). Bank Management. Cengage Learning.
2. Вешагурова З.М., Барахоева М.С., Направления совершенствования бухгалтерского учета доходов и расходов коммерческого банка Economic sciences /

ISSN: 2181-3965
VOLUME 4

«Colloquium-journal #11(134), 2022 c. – 80-82.

3. Родионова Т.С. Направления совершенствования бухгалтерского учета доходов и расходов коммерческого банка. // Проблемы экономики и менеджмента № 12 (16) – 2012

4. Девятова Т.Ю. Методология совершенствования дебиторской задолженности, согласно двух уровней бухгалтерского учета в кредитных организациях Вестник ЮУрГУ. Серия «Экономика и менеджмент». 2019. Т. 13, № 2. С. 118–124

5. Kulboyeva N.M. Tijorat banklarida foyda va zararto‘g‘risidagixisobot va uning taxlilini takomillashtirish. // Yangi O‘zbekiston ilmiy tadqiqotlar jurnali 2-JILD, 2-SON 2025 yil

ISSN: 2181-3965
VOLUME 4

BANK XIZMATLARI SIFATINI OSHIRISHDA RAQAMLI PLATFORMALAR VA INNOVATSIYALARNING AHAMIYATI

Ibroximov Ilxomjon Shavkatjon o‘g‘li

PhD, dotsent
kechki ta’lim yo‘nalishlari rahbari
Toshkent Kimyo xalqaro universiteti
E-mail: i.ibroximov@kiut.uz
ORCID:0009-0003-0559-6552

Annotatsiya. *Mazkur maqolada bank xizmatlari sifatini oshirishda raqamli platformalar va innovatsion texnologiyalarning roli ilmiy jihatdan tahlil qilinadi. Tadqiqotda raqamli banking ekotizimi, mobil ilovalar, sun’iy intellekt asosidagi xizmatlar, API integratsiyasi va avtomatlashtirilgan jarayonlarning xizmat sifati ko‘rsatkichlariga ta’siri o‘rganiladi. Raqamli transformatsiya bank xizmatlarining tezkorligi, aniqligi, qulayligi va shaffofligini oshirish vositasi sifatida talqin etiladi. Innovatsion yechimlar mijoz tajribasini optimallashtirish, operatsion xarajatlarni kamaytirish va xizmat uzilishlarini minimallashtirish imkonini beradi. Maqolada raqamli platformalar orqali xizmat sifati ko‘rsatkichlarining strukturaviy o‘zgarish mexanizmi asoslab beriladi. Tadqiqot natijalari banklarning raqamli strategiyasini xizmat sifati bilan uyg‘unlashtirish zarurligini ko‘rsatadi.*

Kalit so‘zlar: *bank xizmatlari sifati, raqamli platforma, fintech innovatsiya, mobil banking, sun’iy intellekt, API integratsiyasi, avtomatlashtirish, mijoz tajribasi, raqamli transformatsiya.*

ВАЖНОСТЬ ЦИФРОВЫХ ПЛАТФОРМ И ИННОВАЦИЙ В ПОВЫШЕНИИ КАЧЕСТВА БАНКОВСКИХ УСЛУГ

Иброхимов Ильхомжон Шавкаджон оглу

PhD, доцент
заведующий кафедрой
вечернее образование
Ташкентский международный
химический университет
E-mail: i.ibroximov@kiut.uz
ORCID:0009-0003-0559-6552

Аннотация. *В статье исследуется значение цифровых платформ и инновационных технологий в повышении качества банковских услуг. Рассматривается влияние цифровой банковской экосистемы, мобильных приложений, решений на основе искусственного интеллекта, API интеграции и автоматизации процессов на показатели качества обслуживания. Цифровая трансформация трактуется как инструмент повышения скорости, точности, удобства и прозрачности банковских услуг. Инновационные технологии способствуют оптимизации клиентского опыта, снижению операционных затрат и минимизации сбоев обслуживания. В работе обоснован механизм структурного влияния цифровых платформ на показатели качества. Результаты исследования подчеркивают необходимость интеграции цифровой стратегии с целями управления качеством услуг.*

Ключевые слова: *качество банковских услуг, цифровая платформа, финтех инновации, мобильный банкинг, искусственный интеллект, API интеграция, автоматизация, клиентский опыт, цифровая трансформация.*

THE IMPORTANCE OF DIGITAL PLATFORMS AND INNOVATIONS IN IMPROVING THE QUALITY OF BANKING SERVICES

Ibroximov Ilkhomjon Shavkatjon oglu

ISSN: 2181-3965
VOLUME 4

PhD, Associate Professor
Head of the Evening
Education Department
Tashkent International
University of Chemistry
E-mail: i.ibroximov@kiut.uz
ORCID:0009-0003-0559-6552

Abstract. *This article analyzes the role of digital platforms and technological innovations in improving the quality of banking services. The study examines the impact of digital banking ecosystems, mobile applications, artificial intelligence solutions, API integration, and process automation on service quality indicators. Digital transformation is interpreted as a tool for enhancing speed, accuracy, convenience, and transparency of banking services. Innovative technologies optimize customer experience, reduce operational costs, and minimize service disruptions. The paper substantiates the structural mechanism through which digital platforms influence service quality performance. The findings highlight the necessity of aligning digital strategy with service quality objectives in modern banking institutions.*

Keywords: *banking service quality, digital platform, fintech innovation, mobile banking, artificial intelligence, API integration, automation, customer experience, digital transformation.*

Kirish

Raqamli iqtisodiyot sharoitida moliyaviy xizmatlar bozori tubdan transformatsiyalanmoqda va bu jarayon bank xizmatlari sifatiga bevosita ta’sir ko‘rsatmoqda. Mijozlar uchun bank bilan o‘zaro aloqaning asosiy kanali tobora ko‘proq raqamli platformalar orqali amalga oshirilmoqda. Xizmat sifati endilikda nafaqat operatsion aniqlik va tezlik bilan, balki foydalanuvchi interfeysi qulayligi, tizim barqarorligi hamda xizmatning uzluksizligi bilan belgilanadi. Raqamli platformalar bank va mijoz o‘rtasidagi aloqani real vaqt rejimida amalga oshirish imkonini beradi. Bu esa xizmat ko‘rsatish jarayonini soddalashtirish, byurokratik bosqichlarni qisqartirish va inson omilidan kelib chiqadigan xatoliklarni kamaytirish imkonini yaratadi. Shunday sharoitda bank xizmatlari sifati texnologik infratuzilma darajasi bilan chambarchas bog‘lanib qolmoqda. Demak, raqamli transformatsiya xizmat sifatini oshirishning asosiy vositalaridan biriga aylanmoqda.

Tadqiqot metodologiyasi

Mazkur tadqiqot bank xizmatlari sifatini oshirishda raqamli platformalar va innovatsiyalarning ta’sir mexanizmini aniqlashga qaratilgan. Metodologik asos sifatida xizmat sifati nazariyasi, raqamli transformatsiya konsepsiyasi hamda innovatsion boshqaruv tamoyillari qabul qilindi. Tadqiqotda raqamli infratuzilma va xizmat sifati o‘rtasidagi bog‘liqlik tizimli yondashuv asosida tahlil qilindi. Raqamli platformalar mustaqil texnologik element sifatida emas, balki xizmat jarayonining tarkibiy qismi sifatida talqin etildi. Shu bois metodologiya bankning operatsion jarayonlari, texnologik infratuzilmasi va mijoz tajribasini yagona analitik model doirasida birlashtirishga qaratildi. Tadqiqot xizmat sifati ko‘rsatkichlarining raqamli innovatsiyalar bilan qanday o‘zgarishini aniqlashga yo‘naltirildi. Natijada texnologik modernizatsiya va sifat transformatsiyasi o‘rtasidagi sababiy bog‘liqlik aniqlashtirildi.

Tadqiqot obyekti sifatida tijorat banklarida joriy etilgan raqamli platformalar va innovatsion yechimlar tanlandi. Tadqiqot predmeti esa ushbu texnologiyalarning xizmat sifati ko‘rsatkichlariga ta’siri hisoblanadi. Metodologik model uch bosqich asosida shakllantirildi. Birinchi bosqichda raqamli infratuzilma darajasi va innovatsion faoliyat ko‘lami baholandi. Ikkinchi bosqichda xizmat sifati indikatorlari aniqlanib, ular bilan raqamli platformalar o‘rtasidagi bog‘liqlik tahlil qilindi. Uchinchi bosqichda innovatsiyalar joriy etilishi natijasida yuzaga kelgan strukturaviy o‘zgarishlar o‘rganildi. Ushbu bosqichlar o‘zaro uzviy bog‘liq holda ishlaydi va xizmat sifati dinamikasini kompleks tahlil qilish imkonini beradi. Bu yondashuv raqamli transformatsiyaning amaliy samaradorligini aniqlashga xizmat qiladi.

Adabiyotlar sharhi

Bank xizmatlari sifatini oshirishda raqamli platformalar va innovatsiyalarning ahamiyati masalasi xizmatlar marketingi, raqamli transformatsiya va moliyaviy texnologiyalar nazariyalari kesishgan yo‘nalishda shakllangan. Xizmat sifati nazariyasining metodologik asoslari Parasuraman, Zeithaml va Berry tomonidan ishlab chiqilgan konsepsiyalarda keng yoritilgan bo‘lib, unda xizmat sifati mijoz kutgan qiymat va real qabul qilingan natija o‘rtasidagi farq orqali izohlanadi. Grönroos xizmat sifatini funksional va texnik komponentlarga ajratib, xizmat jarayonining muhimligini ta’kidlaydi. Ushbu yondashuv raqamli platformalar sharoitida ayniqsa dolzarb, chunki xizmat jarayoni tobora ko‘proq texnologik vositalar orqali amalga oshirilmoqda. Shuningdek, xizmat sifati mijoz tajribasi bilan chambarchas bog‘liq ekani ilmiy adabiyotlarda asoslab berilgan. Raqamli kanallar esa aynan mijoz tajribasini shakllantiruvchi asosiy muhitga aylanmoqda. Shu bois xizmat sifati nazariyalari raqamli transformatsiya sharoitida qayta talqin qilinmoqda.

Raqamli transformatsiya nazariyasi doirasida Gomber, Kauffman va Parker bank sektorida fintech innovatsiyalarining institutsional o‘zgarishlarga olib kelishini ta’kidlaydi. Ularning tadqiqotlariga ko‘ra, raqamli platformalar bank xizmatlarining tezligi, aniqligi va shaffofligini oshiradi. Brynjolfsson va McAfee raqamli iqtisodiyot sharoitida texnologik innovatsiyalar samaradorlikni oshirish bilan birga xizmat sifatini ham yaxshilashini asoslab bergan. Sun’iy intellekt va katta ma’lumotlar analitikasi xizmatlarni individuallashtirish imkonini yaratadi. API asosidagi ochiq bank tizimlari esa xizmat ekotizimini kengaytiradi va mijozlar uchun qo‘shimcha qulayliklar yaratadi. Ushbu ilmiy qarashlar raqamli platformalar bank xizmatlari sifatining tarkibiy omiliga aylanganini ko‘rsatadi. Natijada xizmat sifati texnologik infratuzilma darajasi bilan bevosita bog‘liq bo‘lib qolmoqda.

Tahlil va natijalar

Mazkur tadqiqot doirasida bank xizmatlari sifatini oshirishda raqamli platformalar va innovatsiyalarning ta’siri chuqur va ko‘p qirrali tahlil qilindi. Tahlil jarayonida texnologik infratuzilma darajasi, mobil banking ulushi, sun’iy intellekt asosidagi xizmatlar qo‘llanilishi hamda avtomatlashtirish darajasi xizmat sifati ko‘rsatkichlari bilan o‘zaro bog‘liq holda o‘rganildi. So‘nggi davr amaliyoti shuni ko‘rsatdiki, raqamli kanallar ulushi oshgan sari xizmat ko‘rsatish tezligi va operatsion aniqlik darajasi sezilarli yaxshilangan. Raqamli platformalar orqali amalga oshiriladigan tranzaksiyalar inson omiliga kamroq bog‘liq bo‘lgani sababli xatoliklar kamaygan. Shu bilan birga, xizmat jarayonlarining soddalashuvi mijozlar uchun ortiqcha vaqt va resurs sarfini kamaytirgan. Texnologik modernizatsiya jarayonlari bank xizmatlarini standartlashtirish va avtomatlashtirish imkonini bergan. Bu esa sifat ko‘rsatkichlarining barqarorligini ta’minlashda muhim omil bo‘lib xizmat qilgan.

Raqamli platformalarning keng joriy etilishi mijoz bilan o‘zaro aloqaning yangi modelini shakllantirdi. Endilikda mijoz bank xizmatlaridan foydalanishda filialga tashrif buyurishga majbur emas, aksariyat operatsiyalar mobil ilovalar yoki internet platformalar orqali amalga oshirilmoqda. Bu jarayon xizmatning qulaylik darajasini oshirdi va mavjudlik ko‘rsatkichlarini kengaytirdi. Mijozlar uchun xizmatdan foydalanish jarayoni intuitiv va tezkor bo‘lgani sari qoniqish darajasi ortgan. Tahlil natijalari shuni ko‘rsatdiki, foydalanuvchi interfeysi optimallashtirilgan va navigatsiyasi soddalashtirilgan ilovalarda tranzaksiya yakunlash darajasi yuqori bo‘lgan. Shu bilan birga, server infratuzilmasi barqaror bo‘lgan banklarda xizmat uzilishlari kamroq kuzatilgan. Demak, texnik barqarorlik xizmat sifati tarkibining ajralmas qismiga aylangan.

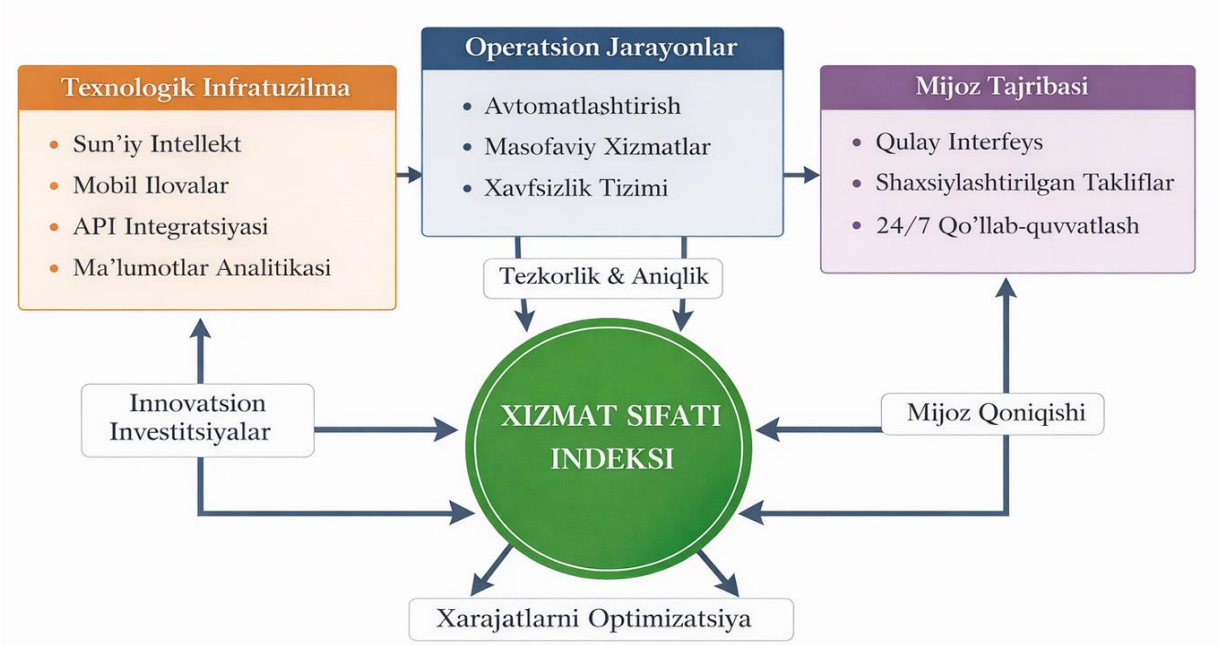
Sun’iy intellekt asosidagi innovatsiyalar xizmat sifatini individuallashtirish va tezkorlashtirish imkonini yaratdi. Avtomatik kredit skoring tizimlari qaror qabul qilish muddatini qisqartirib, inson omiliga bog‘liq subyektiv baholashni kamaytirdi. Ma’lumotlar analitikasi asosida shakllangan tavsiyalar mijoz ehtiyojlarini aniqlash va moslashtirilgan xizmat taklif etish imkonini berdi. Chatbot va virtual assistentlar mijoz murojaatlariga bir vaqtning o‘zida javob berish orqali aloqa samaradorligini oshirdi. Natijada murojaatlarni ko‘rib chiqish muddati qisqardi

va operatorlar murakkab masalalarga e’tibor qaratish imkoniga ega bo‘ldi. Tahlil shuni ko‘rsatdiki, sun’iy intellekt qo‘llanilgan banklarda mijoz murojaatlari bo‘yicha javob berish tezligi sezilarli yaxshilangan. Bu esa xizmat sifati indeksining o‘sishiga olib kelgan.

Raqamli transformatsiya operatsion xarajatlar tuzilmasiga ham ijobiy ta’sir ko‘rsatdi. Masofaviy xizmatlar filial orqali amalga oshiriladigan operatsiyalarga nisbatan ancha arzon bo‘lib chiqdi. Tranzaksiyalarning katta qismi raqamli kanallar orqali amalga oshirilgan banklarda bir operatsiya uchun o‘rtacha xarajat kamaygan. Xarajatlarning pasayishi banklarga texnologik infratuzilmani yanada rivojlantirish uchun qo‘shimcha resurs ajratish imkonini berdi. Bu esa xavfsizlik tizimlari va texnik barqarorlikni kuchaytirishga xizmat qildi. Shuningdek, operatsion samaradorlik oshgani sari xizmat jarayonlarida uzilishlar kamaydi. Natijada innovatsiyalar nafaqat xizmat sifatini, balki bankning moliyaviy barqarorligini ham mustahkamladi.

1-rasm.

Raqamli platformalar orqali bank xizmatlari sifati transformatsiyasi modeli[13]



*Muallif ishlanmasi

Mazkur modelda raqamli infratuzilma, innovatsion texnologiyalar va xizmat sifati ko‘rsatkichlari o‘rtasidagi tizimli bog‘liqlik aks ettiriladi. Rasmda texnologik modernizatsiya operatsion jarayonlarni optimallashtirishi, bu esa mijoz tajribasiga ijobiy ta’sir ko‘rsatishi ko‘rsatiladi. Model xizmat sifati ko‘rsatkichlari texnik barqarorlik, tezkorlik va individuallashtirish darajasi bilan bog‘liqligini tasvirlaydi. Shuningdek, rasmda innovatsion investitsiyalar va sifat o‘rtasidagi sababiy aloqa ifodalanadi. Strukturaviy yondashuv raqamli platformalarning ko‘p bosqichli ta’sir mexanizmini ko‘rsatadi. Bu model banklar uchun strategik qarorlar qabul qilishda muhim metodik asos bo‘lib xizmat qiladi.

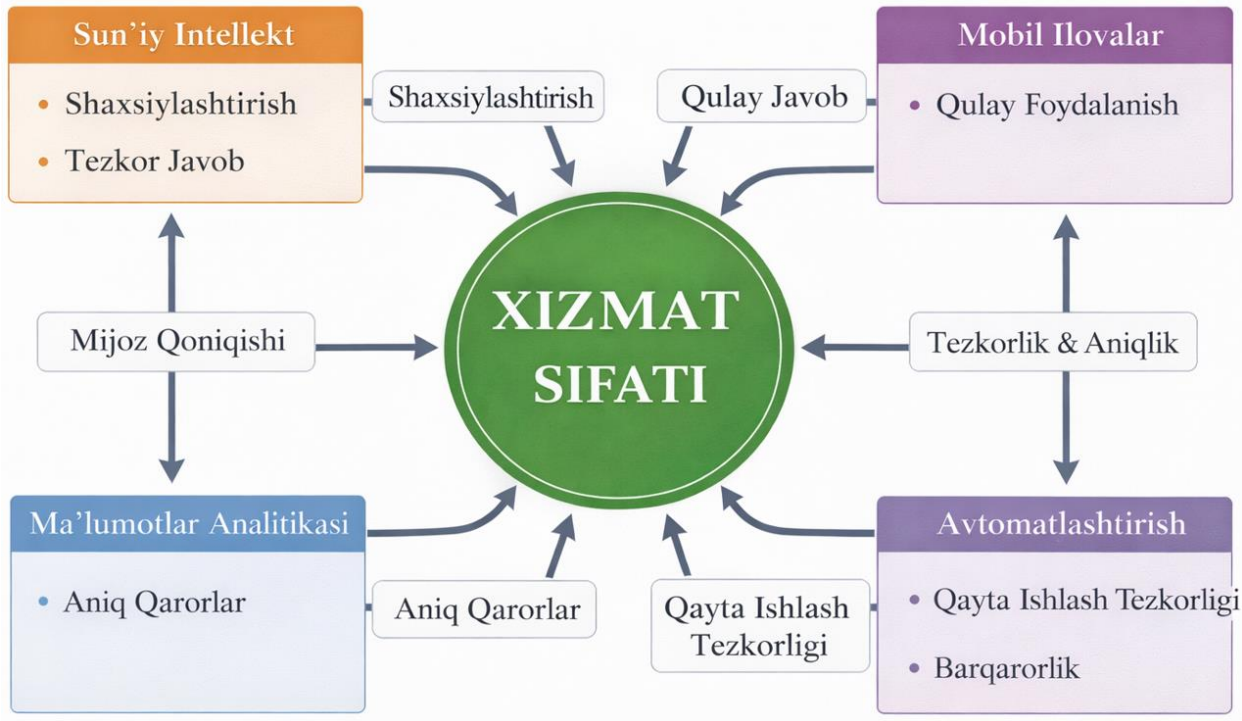
API asosidagi ochiq bank ekotizimi xizmatlar integratsiyasini kengaytirdi va sifat ko‘rsatkichlariga yangi o‘lcham olib kirdi. Uchinchi tomon servislar bilan integratsiya bank xizmatlarining kompleksligini oshirdi va mijozlarga qo‘shimcha qiymat yaratdi. Masalan, to‘lov tizimlari, sug‘urta xizmatlari yoki investitsiya platformalari bilan integratsiya yagona raqamli muhitda ko‘plab operatsiyalarni amalga oshirish imkonini berdi. Bu esa mijoz uchun vaqt tejalishi va qulaylik darajasining oshishiga olib keldi. Shu bilan birga, integratsiya jarayonida axborot xavfsizligi va ma’lumotlarni himoya qilish masalalari ustuvor ahamiyat kasb etdi. Xavfsizlik

[13] Muallif ishlanmasi

standartlariga qat’iy rioya qilingan banklarda mijoz ishonchi yuqori darajada shakllangan. Demak, ochiq ekotizim modeli xizmat sifati va xavfsizlik muvozanatini ta’minlashni talab qiladi.

2-rasm.

Innovatsion texnologiyalarning mijoz tajribasi va operatsion samaradorlikka ta’sir mexanizmi*



*Muallif ishlanmasi

Ushbu rasmda sun’iy intellekt, mobil banking, ma’lumotlar analitikasi va avtomatlashtirishning xizmat sifati ko‘rsatkichlariga ta’siri vizual tarzda ifodalanadi. Modelda tezkorlik, aniqlik, qulaylik va barqarorlik kabi omillar o‘zaro bog‘liq holda tasvirlanadi. Innovatsion infratuzilma mijoz tajribasini yaxshilash orqali xizmat sifati indeksini oshirishi ko‘rsatiladi. Shu bilan birga, operatsion xarajatlarning kamayishi va jarayonlarning soddalashuvi ham model tarkibida aks ettiriladi. Rasm texnologiya va xizmat sifati o‘rtasidagi kompleks bog‘liqlikni ifodalaydi. Ushbu strukturaviy yondashuv banklarning innovatsion strategiyasini shakllantirishda ilmiy asos bo‘lib xizmat qiladi.

Umuman olganda, olib borilgan tahlil natijalari raqamli platformalar va innovatsiyalar bank xizmatlari sifatini oshirishning asosiy drayveri ekanligini tasdiqladi. Texnologik infratuzilma rivojlangan sari xizmat tezligi, aniqligi va qulayligi barqaror oshgan. Sun’iy intellekt asosidagi yechimlar xizmatlarni individuallashtirish imkonini yaratgan va mijoz tajribasini yaxshilagan. API ekotizimi esa xizmat ko‘lamini kengaytirgan va banklarni ko‘p funksiyali platformaga aylantirgan. Operatsion samaradorlik va sifat o‘rtasida ijobiy bog‘liqlik shakllangan. Natijada raqamli transformatsiya bank xizmatlari sifatini yangi bosqichga olib chiqqan tizimli omil sifatida namoyon bo‘lgan.

Xulosa

Mazkur tadqiqot natijalari bank xizmatlari sifatini oshirishda raqamli platformalar va innovatsiyalar hal qiluvchi omilga aylanganini tasdiqladi. Olib borilgan tahlillar shuni ko‘rsatdiki, texnologik infratuzilma rivojlangan banklarda xizmat ko‘rsatish tezligi, aniqligi va barqarorligi sezilarli darajada yaxshilanadi. Raqamli kanallar orqali amalga oshiriladigan operatsiyalar inson omiliga kamroq bog‘liq bo‘lgani sababli xatoliklar darajasi pasayadi. Sun’iy intellekt va ma’lumotlar analitikasi xizmatlarni individuallashtirish imkonini yaratib, mijoz tajribasini yangi

bosqichga olib chiqadi. API asosidagi integratsiya esa bank xizmatlarini kengaytirib, kompleks moliyaviy ekotizim shakllanishiga xizmat qiladi. Shu tariqa raqamli transformatsiya xizmat sifati ko‘rsatkichlarining strukturaviy o‘zgarishiga olib keladi. Demak, innovatsiyalar bank xizmatlari sifati strategiyasining markaziy komponentiga aylanishi zarur.

Tadqiqot shuni ko‘rsatdiki, raqamli platformalarning samaradorligi faqat texnologiyani joriy etish bilan emas, balki uni to‘g‘ri boshqarish bilan belgilanadi. Texnik barqarorlik va axborot xavfsizligi ta’minlanmagan sharoitda innovatsion platformalar kutilgan natijani bermaydi. Mijoz interfeysi qulay bo‘lmagan ilovalarda texnologik imkoniyatlar to‘liq ishga tushmaydi. Shu sababli raqamli platformalarni ishlab chiqishda foydalanuvchi tajribasi tamoyillari ustuvor bo‘lishi lozim. Innovatsiyalar xizmat jarayonlarini soddalashtirish va byurokratik bosqichlarni kamaytirishga qaratilishi kerak. Shuningdek, texnologik investitsiyalar operatsion samaradorlik va xizmat sifati o‘rtasidagi muvozanatni ta’minlashi zarur. Bu yondashuv banklarning uzoq muddatli barqarorligini mustahkamlaydi.

Foydalanilgan adabiyotlar

1. Parasuraman A., Zeithaml V. A., Berry L. L. SERVQUAL: A Multiple Item Scale for Measuring Consumer Perceptions of Service Quality // Journal of Retailing. – 1988. – Vol. 64. – P. 12–40.

2. Grönroos C. Service Management and Marketing: Customer Management in Service Competition. – 3rd ed. – Chichester: Wiley, 2007.

3. Zeithaml V. A., Bitner M. J., Gremler D. D. Services Marketing: Integrating Customer Focus Across the Firm. – 7th ed. – New York: McGraw Hill Education, 2018.

4. Gomber P., Kauffman R. J., Parker C., Weber B. On the Fintech Revolution: Interpreting the Forces of Innovation and Transformation in Financial Services // Journal of Management Information Systems. – 2018. – Vol. 35. – P. 220–265.

5. Brynjolfsson E., McAfee A. The Second Machine Age: Work, Progress, and Prosperity in a Time of Brilliant Technologies. – New York: W.W. Norton, 2014.

6. Vives X. Digital Disruption in Banking // Annual Review of Financial Economics. – 2019. – Vol. 11. – P. 243–272.

7. Jun M., Cai S. The Key Determinants of Internet Banking Service Quality // International Journal of Bank Marketing. – 2001. – Vol. 19. – P. 276–291.

8. Lee I., Shin Y. J. Fintech: Ecosystem, Business Models, Investment Decisions, and Challenges // Business Horizons. – 2018. – Vol. 61. – P. 35–46.

9. Boot A., Hoffmann P., Laeven L., Ratnovski L. Fintech: What’s Old, What’s New // Journal of Financial Stability. – 2021. – Vol. 53.

10. O‘zbekiston Respublikasi Markaziy banki. Bank tizimining raqamli transformatsiyasi bo‘yicha yillik hisobot. – Toshkent, so‘nggi nashr.

11. Ibrohimov I. Sh. Tijorat banklarida raqamli xizmatlarni rivojlantirish va sifat ko‘rsatkichlarini oshirish masalalari // Iqtisodiyot va moliya. – 2023. – №6. – B. 45–53.

ISSN: 2181-3965
VOLUME 4

ЎЗБЕКИСТОН ПЕНСИЯ ЖАМҒАРМАСИНИНГ ИНВЕСТИЦИОН ФАОЛИЯТИНИ ИСЛОҲ ҚИЛИШ ЙЎНАЛИШЛАРИ

Шермухамедова Ширин Амонуллаевна

иқтисодиёт фанлари бўича фалсафа доктори(PhD) бюджет ҳисоби ва ғазначилик кафедрасининг катта ўқитувчиси Тошкент давлат иқтисодиёт университети
E-mail:shermuxamedovashirin@gmail.com
ORCID: 0000-0003-0304-006X

Аннотация. Мақолада Ўзбекистонда давлат пенсияларини тайинлаш механизмидаги ислоҳотлар, пенсия жамғармасининг бўш турган маблағларини тижорат банклари депозитига қўйиш орқали топган даромадларини тақсимоти тадқиқ этилган. Шунингдек, пенсия жамғармасини келажакда харажатларини мақбуллаштириш қўшимча маблағларни инвестиция қилиш асосида даромадларини ошириш, пенсия тизимида масофавий хизматларни ривожлантириш, давлат ва нодавлат пенсия фондларининг молиявий барқарорлигини таъминлаш, фуқароларни келгусида муносиб пенсия билан таъминланишига эришиш, ижтимоий ҳимояга муҳтож аҳоли қатламини моддий жиҳатдан янада қўллаб-қувватлаш лозим бўлади. Шу билан бирга ҳар қандай тизимнинг самарали ва мукаммал фаолияти ходимларнинг сифатли ишлаши, уларнинг профессионаллиги, малакасига узвий боғлиқлиги, уларни моддий рағбатлантириш борасидаги муаммолар бўйича тадқиқотлар ўтказиш долзарб ҳисобланади.

Калит сўзлар: пенсия тизими, жаҳон тажрибаси, давлат пенсияларини тайинлаш, пенсия жамғармасининг бўш турган маблағлари, фондлар молиявий барқарорлиги.

НАПРАВЛЕНИЯ РЕФОРМИРОВАНИЯ ИНВЕСТИЦИОННОЙ ДЕЯЕТЕЛЬНОСТИ ПЕНСИОННОГО ФОНДА УЗБЕКИСТАНА

Шермухамедова Ширин Аманулаевна

доктор философии (PhD) по экономическим наукам ст.преп.кафедры бюджетного учета и казначейства Ташкентский государственный экономический университет
E-mail:shermuxamedovashirin@gmail.com
ORCID: 0000-0003-0304-006X

Аннотация. В статье изучены механизмы назначения государственных пенсий в Узбекистане, распределения доходов, полученных путем размещения свободных средств пенсионного фонда на депозиты коммерческих банков. Также необходимо увеличить накопления пенсионного фонда за счёт дополнительных инвестиций в будущем, развивать дистанционное обслуживание в пенсионной системе, обеспечить финансовую безопасность государственных и негосударственных пенсионных фондов, обеспечить достойное пенсионное обеспечение населения в будущем, а также продолжить финансовую поддержку населения, нуждающегося в социальной защите. Поэтому необходимо проводить исследования по проблемам, связанным с эффективным и совершенным

функционированием системы, качеством работы сотрудников, профессионализмом персонала, качеством кадрового состава и материальным поощрением персонала.

Ключевые слова: пенсионная система, мировой опыт, назначение государственных пенсий, свободные средства пенсионного фонда, финансовая стабильность фондов.

AREAS OF REFORM OF THE INVESTMENT PENSION FUND IN UZBEKISTAN

Shermukhamedova Shirin Amonullayevna
Doctor of Philosophy (PhD)
in Economic Sciences
Senior Lecturer at the Department
of Budget Accounting and Treasury
Tashkent State the University
of Economics
E-mail:shermuxamedovashirin@gmail.com
ORCID: 0000-0003-0304-006X

Abstract. The article examined the reforms in the mechanism of awarding state pensions in Uzbekistan, the distribution of income received by placing available funds of the pension fund on deposits of commercial banks. It will also be necessary to increase the pension fund’s savings by investing additional funds in the future, promote remote services in the pension system, ensure the financial security of state and non-state pension funds, ensure that the population is provided with adequate pensions in the future, and further financially support the population in need of social protection. Therefore, it is necessary to carry out research on the problems related to the efficient and perfect functioning of the system, the quality of the work of the employees, the professionalism of the staff, the quality of the staff, and the material promotion of the staff.

Keywords: pension system, world experience, appointment of state pensions, free funds of the pension fund, financial stability of funds.

Кириш

Дунёда пенсия жамғармаси харажатларининг барқарор ўсиши пенсия тўлаш муддатининг узайиши билан боғлиқ. Келгусида жамғарма харажатларини оптималлаштириш, шунингдек, қўшимча маблағларни инвестиция қилиш, пенсия тизимида масофавий хизматларни ривожлантириш, давлат ва нодавлат пенсия жамғармаларининг молиявий барқарорлигини таъминлаш, келажакда фуқаролар учун муносиб пенсия таъминотига эришиш ва ижтимоий ҳимояга муҳтож сегментларни молиявий қўллаб-қувватлаш орқали унинг даромадларини оширишни ўз ичига олади. Ходимларнинг юқори сифатли ишлаши, уларнинг профессионаллиги ва малакага узвий боғлиқлиги уларни моддий рағбатлантириш муаммолари бўйича тадқиқотлар ўтказиши муҳим аҳамиятга эга.

Адабиётлар шарҳи

Ўзбекистоннинг барқарор иқтисодий ва ижтимоий тараққиётини таъминлаш, аҳолининг реал даромадлари ва харид қобилиятини ошириш, кам таъминланган оилалар сони ва даромадлар табақаланиши даражасини қисқартириш, ижтимоий хизматларни такомиллаштиришга алоҳида эътибор қаратилмоқда. 2022-2026 йилларга мўлжалланган Янги Ўзбекистоннинг тараққиёт стартегиясига мувофиқ, “ ... пенсия таъминоти тизимини такомиллаштириш, пенсия ва ижтимоий нафақалар миқдорларини индексация қилиш” устувор вазифа сифатида белгиланган [1]. Бу уларнинг пенсияларни тўлиқ ва ўз вақтида олишларини таъминлайди, ходимлар пул ишлашининг қонуний ҳуқуқи ҳисобланади, пенсия жамғармаларини оқилона молиявий бошқаришни йўлга қўяди ва инвестиция мақсадлари учун мавжуд маблағларни ажратиш орқали қўшимча маблағ олади ва пенсия

жамғармасига етук малакали мутахассисларни жалб қилади.

С.В. Кобылинскаянинг фикрича, « … нодавлат пенсия таъминоти бўйича пенсия бадаллари пенсия захираларининг ажралмас қисми ҳисобланади ва шунга мос равишда нодавлат пенсияларни тўлаш учун мўлжалланган» [2].

Е.А. Бобров суғурта пенсияси ҳуқуқини амалга ошириш: назария ва амалиёт масалалари бўйича тадқиқот олиб борган [3].

Мамлакаимиз олимларидан А. Вахобов, Ш. Хажибакиев, Б. Бахтиёровларнинг тадқиқотида пенсия тизимининг хусусиятлари ўрганилган ва уни ривожлантириш йўналишлари асосланган, пенсия тизимини ривожлантириш бўйича хорижий тажрибалар асосида миллий пенсия тизимини такомиллаштириш бўйича таклиф ва тавсиялар ишлаб чиқилган [4].

Нодавлат пенсия жамғармаларини шакллантириш, пенсия тизимида таркибий ўзгаришларни амалга ошириш борасида таклиф ва тавсиялар Ш. Ражабов томонидан келтирилган [5].

Б.С. Маматов Ўзбекистон Республикасида фуқаролар пенсия таъминоти тизимини ривожлантириш йўналишлари масалаларини тадқиқ этган [6].

Тадқиқот методологияси

Мақолада кўтарилган, мавзуга оид адабиётларда чоп этилган муаммолар бўйича хорижий ва маҳаллий экспертларнинг қарашлари, уларнинг таклиф этилган ғоялари ва ишланмалари батафсил таҳлил қилинган, муаллиф томонидан ишлаб чиқилган тавсия ва таклифларда индукция ва дедукция, таққослаш ва адабиётларни таҳлил қилиш каби усуллардан фойдаланилган.

Таҳлил ва натижалар

Дунё бўйлаб пенсия ёшининг узайиши, аҳолининг кексайиши (демографик ўзгаришлар) пенсия тизимларига катта босим ўтказмоқда. Одамлар узоқроқ умр кўраётгани сабабли, пенсия тўловлари учун харажатлар мунтазам ошиб бормоқда. Бундай шароитда пенсия фондлари ўз маблағларини оқилона бошқариши, яъни пассив равишда сақлаб турмасдан, уларни фаол равишда ишлатиши керак. Бўш турган маблағларни инвестиция мақсадларига йўналтириш орқали қўшимча даромад олиш, пенсия тўловларини барқарор ушлаб туриш учун энг муҳим йўллардан биридир. Инвестиция даромадлари пенсия фондларининг активларини ошириб, келажакдаги мажбуриятларни қоплашга ёрдам беради.

Жаҳондаги ривожланган мамлакатларда пенсия жамғармаларининг инвестиция фаолияти молиявий стратегиянинг ажралмас қисмига айланган. Улар турли активларга (акциялар, облигациялар, кўчмас мулк, инфратузилма лойиҳалари ва ҳ.к.) сармоя киритиш орқали диверсификация қилинган портфелларни шакллантиради. Ўзбекистонда ҳозирча пенсия жамғармасининг бўш турган маблағларини асосан тижорат банклари депозитларига жойлаштириш орқали инвестиция даромади олиш механизми мавжуд.

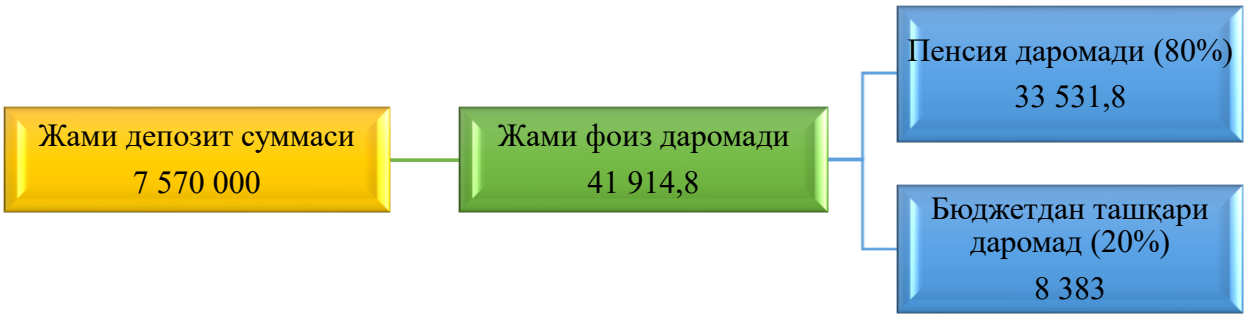
Тижорат банклари депозитлари кам рискли, лекин айни пайтда паст даромадли инвестиция тури ҳисобланади. Узоқ муддатли истиқболда, инфляцияни қоплаш ва реал даромад олиш учун пенсия жамғармасининг инвестиция портфелини диверсификация қилиш, яъни маблағларни турли актив турларига йўналтириш муҳимдир. Бу акциялар, давлат облигациялари, корпоратив облигациялар, кўчмас мулк фондлари ва бошқа молиявий инструментларга инвестицияларни ўз ичига олиши мумкин. Ҳар қандай инвестиция хатар билан боғлиқ. Пенсия фондларининг асосий мақсади – пенсионерлар маблағларини сақлаш ва кўпайтириш бўлгани учун, инвестиция қарорларини қабул қилишда хатарни бошқаришга алоҳида эътибор қаратиш лозим.

Маълумки, ҳар қандай тизимнинг самарали ва мукаммал фаолияти ходимларнинг

сифатли ишлаши, уларнинг профессионаллиги, малакасига узвий боғлиқ. Пенсия тизимига етук малакали, профессионал мутахассисларни жалб этиш, ходимларнинг ўз ишларини сидқидилдан, мукаммал бажаришларига эришиш уларни моддий рағбатлантириш орқали таъминланади. Шуни инобатга олган ҳолда, пенсия жамғармасининг бўш турган маблағларини тижорат банклари депозитига қўйиш орқали топган даромадларининг бир қисмини жамғарма ходимларини моддий рағбатлантиришга йўналтириш мақсадга мувофиқ. Ушбу инвестицион фаолиятдан олинган даромаднинг бир қисми фонднинг ўзига берилиши, пенсия жамғармасининг инвестиция фаолиятидан даромад олишга қаратилган фаолиятини янада самаралироқ амалга оширишга чорлайди.

1-чизма.

Пенсия жамғармаси томонидан бўш маблағларни тижорат банкларига жойлаштириш орқали олинган фоиз даромадлари, млн сўм.*



*Бюджетдан ташқари Пенсия жамғармаси маълумотлари асосида муаллиф томонидан тайёрланди.

Натижада, жамғарма ходимларининг моддий ҳолати яхшиланишига эришилади, соҳага профессионал ва малакали ходимларни жалб этиш имконияти юзага келади, пировардида тизимнинг самарали ва мукаммал ишлаши таъминланади. Мазкур таклифнинг амалиётга жорий этилиши натижасида, вақтинча бўш маблағларни бир йилдан кам муддатга банк депозитларига йўналтирилиши натижасида 2023 йилда 41,9 млрд сўм маблағ шакллантирилди. Шундан, 8,38 млрд сўми (20 фоиз) пенсия жамғармаси ходимларини ижтимоий ривожлантириш ва моддий рағбатлантириш жамғармасига йўналтирилди.

Хулоса

1. Демографик нуқтаи-назаридан дунё мамлакатларида аҳоли таркибида кексаларнинг улуши ортиб бориши келгусида пенсия таъминоти тизимидаги харажатларнинг ошишига, авлодлар бирдамлигига асосланган пенсия таъминотининг ўзини-ўзи қоплай олмаслигига олиб келиши хавфини оширади. Шунинг учун бу механизмни қўшимча самарали молиялаштириш механизм билан тўлдириш лозим.

2. Мамлакатда фуқароларнинг пенсия таъминоти масаласи давлат аҳамиятидаги сиёсий масала бўлиб, унда хусусий пенсия тизимларининг ривожланганлик даражаси мамлакатдаги молиявий секторнинг ривожланганлигига, молия бозорлардаги ҳолатга баҳо бериш имкониятини яратади.

3. Ўзбекистон Республикаси Пенсия жамғармасининг бўш турган маблағларини тижорат банклари депозитига қўйиш орқали топган даромад шакллантириш, авлодлар бирдамлигига асосланган молиялаштириш механизмдан фарқланади. Ушбу инвестицион фаолиятдан олинган даромаднинг бир қисми фонднинг ўзига берилиши, пенсия жамғармасининг инвестиция фаолиятидан даромад олишга қаратилган фаолиятини янада самаралироқ амалга оширишга чорлайди.

Фойдаланилган адабиётлар

1. Ўзбекистон Республикаси Президентининг 2022 йил 28 январдаги ПФ-60 сон «2022-2026 йилларга мўлжалланган Янги Ўзбекистоннинг тараққиёт стратегияси тўғрисида»ги фармони. – https://lex.uz/docs/5841063

2. Кобылинская С. В. Инвестиционная деятельность негосударственных пенсионных фондов России. // Научный журнал КубГАУ, №118(04), 2016 года. – http://ej.kubagro.ru/2016/04/pdf/

3. Бобров Е.А. Реализация права на страховую пенсию: вопросы теории и практики: Автореф. дис. … канд. экон. наук – Москва: ФГБОУ ВПО Российский государственный университет нефти и газа имени И.М. Губкина 2016. – С. 29.

4. Вахобов А.В., Хажибакиев Ш.Х., Бахтиёров Б.Б., Пенсия тизимини ривожлантиришнинг хориж тажрибаси. – Т.:Иқтисод-Молия, 2018.

5. Ражабов Ш.У. Пенсия тизимидаги таркибий ўзгаришларнинг асосий йўналишлари: Иқт. фан. д-ри (Doctor of Science) ... дис. автореферати. – Тошкент. 2021 йил. – Б. 71.

6. Маматов Б.С. Ўзбекистон Республикасида фуқаролар пенсия таъминоти тизимини ривожлантириш йўналишлари: Иқт. фан. д-ри (Doctor of Science) ... дис. автореферати. – Тошкент. 2022 йил. – Б. 82.

7. Шермухамедова Ш. А. (2022). Жаҳон мамлакатлари доирасида пенсия тизимини баҳолаш индекслари. Science and Education, 3(1), – pp. 1133-1141.

8. Шермухамедова Ш. А. (2023). Пенсионная система Австралии и его особенности. Science and Education, 4(6), – pp. 930-938.

9. Шермухамедова Ш. А. (2023). Пенсионная система, с точки зрения ее социально-экономического значения. Modern Scientific Research International Scientific Journal, 1(10), – pp. 123-131.

10. Шермухамедова Ш. А. (2023). Теоретические и правовые основы пенсионной системы. Modern Scientific Research International Scientific Journal, 1(9), – pp. 76-83.

ISSN: 2181-3965
VOLUME 4

УСОВЕРШЕНСТВОВАНИЕ ПРОЦЕССОВ СТРАХОВАНИЯ ЖИЗНИ В МЕДИЦИНСКОЙ СФЕРЕ С ПОМОЩЬЮ ИСКУССТВЕННОГО ИНТЕЛЛЕКТА

Маннапова Раъно Абдуровна
PhD., доцент кафедры
бюджетный учет и казначейство
Ташкентский государственный
экономический университет
E-mail: r.mannapova@tsue.uz
ORCID: 0000-0003-4577-8847

Ибрагимова Лола Хатамовна
главный бухгалтер
в страховой компании
СП ООО "Malakut
Insurance Brokers"
E-mail:lola_ibragimova@list.ru

Аннотация. *Данная тема посвящена совершенствованию процессов страхования жизни в медицинской сфере с помощью искусственного интеллекта. Технологии искусственного интеллекта позволяют анализировать состояние здоровья пациентов, точно оценивать уровень риска, четко и справедливо определять условия страхования и ускорять процессы принятия решений. Это способствует повышению эффективности и надежности страховых услуг.*

Ключевые слова: *искусственный интеллект, медицина, страхование жизни, цифровые технологии, оценка рисков, анализ данных, автоматизированное принятие решений, эффективность страхования, инновационные подходы.*

СУНЪИЙ ИНТЕЛЛЕКТ ЁРДАМИДА ТИББИЁТ СОҲАСИДАГИ ҲАЁТНИ СУҒУРТАЛАШ ЖАРАЁНЛАРИНИ ТАКОМИЛЛАШТИРИШ

Маннапова Раъно Абдуровна
бюджет ҳисоби ва ғазначилик
кафедраси доценти, PhD
Тошкент давлат
иқтисодиёт университети
E-mail: r.mannapova@tsue.uz
ORCID: 0000-0003-4577-8847

Ибрагимова Лола Хатамовна
суғурта компаниясининг
бош бухгалтери
"Malakut Insurance
Brokers" МЧЖ ҚК
E-mail:lola_ibragimova@list.ru

Аннотация. *Ушбу мавзу сунъий интеллект ёрдамида тиббиёт соҳасидаги ҳаётни суғурталаш жараёнларини такомиллаштиришга бағишланган. Сунъий интеллект технологиялари беморларнинг соғлиғини таҳлил қилиш, хавф даражасини аниқ баҳолаш, суғурта шартларини аниқ ва адолатли аниқлаш ва қарор қабул қилиш жараёнларини тезлаштириш имконини беради. Бу суғурта хизматларининг самарадорлиги ва ишончлилигини оширишга ёрдам беради.*

Калит сўзлар: *сунъий интеллект, тиббиёт, ҳаётни суғурталаш, рақамли*

ISSN: 2181-3965
VOLUME 4

технологиялар, хавфларни баҳолаш, маълумотларни таҳлил қилиш, автоматлаштирилган қарорлар қабул қилиш, суғурта самарадорлиги, инновацион ёндашувлар.

IMPROVING LIFE INSURANCE PROCESSES IN THE MEDICAL SPHERE WITH ARTIFICIAL INTELLIGENCE

Ibragimova Lola Khatamovna

Chief accountant at an insurance company JV “Malakut Insurance Brokers” LLC
E-mail:lola_ibragimova@list.ru

Mannapova Rano Abrorovna

Tashkent State University of Economics
Associate Professor of the Department of Budget Accounting and Treasury

Abstract. *This topic focuses on improving life insurance processes in the medical field using artificial intelligence. AI technologies enable the analysis of patients’ health, accurate risk assessment, clear and fair insurance terms, and accelerated decision-making. This contributes to increased efficiency and reliability of insurance services.*

Keywords: *life insurance, artificial intelligence, medicine, digital technologies, risk assessment, data analysis, automated decision-making, insurance efficiency, innovative approaches.*

Введение

В последние годы процессы цифровой трансформации в мире развиваются стремительными темпами, и технологии искусственного интеллекта проникают практически во все сферы экономики и социальной жизни. В частности, в медицинской сфере использование искусственного интеллекта приобретает все большее значение при диагностике, планировании лечения и мониторинге состояния здоровья. В то же время система страхования жизни, которая напрямую связана с медициной, также требует обновления на основе современных информационных технологий.

Страхование жизни считается важным финансовым инструментом в обеспечении социальной защиты населения, зависящим от правильной оценки страховых рисков и справедливого определения условий страхования. В традиционной страховой практике существуют такие проблемы, как человеческий фактор, ограниченность данных и медлительность процессов анализа. Это приводит в некоторых случаях к неправильным решениям или к снижению эффективности страховых услуг.

Внедрение технологий искусственного интеллекта позволяет устранить эти проблемы. Благодаря анализу больших объемов медицинских и статистических данных становится возможным точное прогнозирование страховых рисков, комплексная оценка состояния здоровья клиентов и разработка индивидуальных программ страхования. Кроме того, автоматизированные системы принятия решений на основе искусственного интеллекта ускоряют процессы страхования, повышая прозрачность и уровень доверия.

В данной статье будут всесторонне проанализированы теоретические основы, практические возможности и перспективы развития совершенствования практики страхования жизни в области медицины с помощью искусственного интеллекта.

Обзор литературный

ISSN: 2181-3965
VOLUME 4

Проблема внедрения технологий искусственного интеллекта в медицинскую и страховую сферы в последние годы привлекает внимание многих отечественных и зарубежных исследователей [1]. В научных источниках широко освещаются возможности обработки медицинских данных на основе искусственного интеллекта, раннего выявления заболеваний и прогнозирования рисков.

В частности, в исследованиях, проведенных зарубежными учеными, обосновывается, что с помощью машинного обучения [9] и использования нейронных сетей можно анализировать состояние здоровья пациентов и точно оценивать риски при страховании жизни [4]. В некоторых научных работах медицинские электронные данные, генетическая информация и показатели образа жизни рассматриваются как важный фактор при определении страховых тарифов.

А в краеведческих исследованиях изучаются вопросы цифровизации страховой системы [5], внедрения информационно-коммуникационных технологий и повышения эффективности страховых услуг. Однако во многих работах вопрос комплексного применения технологий искусственного интеллекта в практике страхования жизни освещен недостаточно глубоко.

В некоторых источниках особое внимание также уделяется этическим, правовым вопросам и вопросам безопасности данных, связанным с использованием искусственного интеллекта. Эти исследования показывают важность правовых норм и защиты персональных данных при внедрении искусственного интеллекта в страхование [10].

В целом анализ имеющейся литературы показывает, что, хотя искусственный интеллект обладает большим потенциалом в развитии сферы медицины и страхования жизни, его практическое применение, особенно в контексте национальной системы страхования, требует дополнительных научных исследований.

Методология исследования

В данном исследовании был применен комплексный научный подход к изучению вопроса совершенствования практики страхования жизни в медицинской сфере с помощью искусственного интеллекта. В процессе исследования гармонично использовались теоретические и практические методы.

Прежде всего, была проанализирована отечественная и зарубежная научная литература, нормативно-правовые документы и полевые отчеты по теме. Данный метод позволил выявить текущее состояние, тенденции и проблемы применения искусственного интеллекта в сфере страхования и медицины.

В исследовании использовались методы анализа и синтеза, индукции и дедукции, обобщающие теоретические основы внедрения технологий искусственного интеллекта в процессы страхования жизни. Также с помощью метода сравнительного анализа были оценены различия между традиционными страховыми практиками и подходами, основанными на ИИ.

В практической части были использованы методы анализа и моделирования статистики. Была изучена эффективность алгоритмов искусственного интеллекта, направленных на оценку рисков на основе медицинских и страховых данных. При этом были проанализированы возможности прогнозирования с помощью элементов машинного обучения.

Также в процессе исследования был использован системный подход и рассмотрены взаимосвязи между медицинскими учреждениями, страховыми компаниями и информационными технологиями. На основе полученных результатов были разработаны выводы и практические предложения.

Анализ и результаты

В ходе исследования были тщательно проанализированы возможности применения технологий искусственного интеллекта в практике страхования жизни в области медицины

ISSN: 2181-3965
VOLUME 4

и их эффективность. Проведенный анализ показал, что подходы, основанные на ИИ, обеспечивают более высокую точность оценки страховых рисков по сравнению с традиционными методами.

Анализируя медицинские данные - возраст, пол, историю болезни, образ жизни пациента и результаты профилактических осмотров с помощью алгоритмов искусственного интеллекта, было установлено, что у каждого страховщика есть возможность сформировать индивидуальный профиль риска. Это позволяет четко и справедливо устанавливать страховые тарифы.

1-стол.

№	Показатель анализа	Традиционное страхование	Страхование с применением ИИ	Изменение, %
1	Точность оценки страхового риска	65 %	90 %	+25 %
2	Время принятия решения (дни)	7–10	1–2	−75 %
3	Количество ошибок при оценке	12 %	3 %	−9 %
4	Скорость обработки медицинских данных	Низкая	Высокая	+60 %
5	Индивидуализация страховых тарифов	50 %	85 %	+35 %
6	Уровень автоматизации процессов	40 %	80 %	+40 %
7	Операционные затраты страховой компании	100 %	70 %	−30 %
8	Уровень доверия клиентов	68 %	88 %	+20 %

* Составил автор.

Также результаты анализа показали, что автоматизированные системы принятия решений на основе искусственного интеллекта значительно сокращают время и затраты в процессах страхования. В частности, снижение человеческого фактора в процессах оформления договоров страхования, обработки претензий и осуществления выплат сократило количество ошибок.

В ходе исследования также были выявлены некоторые проблемы с внедрением искусственного интеллекта. В частности, в качестве основных ограничивающих факторов были отмечены вопросы неполноты медицинских данных, безопасности и конфиденциальности данных, а также прозрачности алгоритмов. Однако было установлено, что эти проблемы могут быть преодолены с помощью правовых норм и современных технологий кибербезопасности.

В целом, полученные результаты подтверждают, что внедрение технологий искусственного интеллекта в практику страхования жизни в медицинской сфере повышает эффективность, надежность и конкурентоспособность страховых услуг. Результаты

исследования служат научной основой для разработки практических рекомендаций в этом направлении.

2-стол.

№	Направление анализа	Традиционная практика страхования	Подход, основанный на искусственном интеллекте	Результат
1	Оценка рисков	Ограниченный объем данных, ручной анализ	Автоматический анализ больших объемов медицинских данных	Точная и индивидуальная оценка рисков
2	Установление страховых тарифов	На основе общей статистики	На основе индивидуального состояния здоровья и профиля риска	Справедливые и понятные тарифы
3	Принятие решений	Зависит от человеческого фактора, медленно	Автоматизировано и быстро	Экономия времени и затрат
4	Формализация договоров страхования	Ручная обработка	Цифровые и интеллектуальные системы	Повышение эффективности
5	Вероятность ошибок	Высокий	Низкий (на основе алгоритмов)	Повышается надежность
6	Работа с данными	Не систематизирована	Систематизированность и ориентирована на анализ	Возможность предсказания
7	Проблемы	Субъективность, неэффективность	Безопасность данных, прозрачность алгоритма	Требуются дополнительные юридические и технические меры

* Составил автор.

Выводы

Результаты данного исследования показывают, что внедрение технологий искусственного интеллекта в практику страхования жизни в медицинской сфере позволяет вывести систему страхования на качественно новый уровень. Благодаря углубленному анализу медицинских и страховых данных было доказано, что можно точно и объективно оценивать страховые риски, разрабатывать индивидуальные страховые продукты и автоматизировать процессы принятия решений.

Результаты, полученные в ходе исследования, показали, что страховые практики, основанные на искусственном интеллекте, эффективны по сравнению с традиционными методами, что позволяет сократить время и затраты, снизить вероятность ошибок и повысить прозрачность и надежность страховых услуг. В то же время было установлено, что вопросы безопасности данных, прозрачности алгоритмов и правового регулирования важны в этом процессе.

Исходя из приведенных выше выводов, выдвигаются следующие предложения:

- формирование единой цифровой базы данных между медицинскими учреждениями и страховыми компаниями;
- поэтапное внедрение моделей оценки рисков на основе искусственного интеллекта в систему страхования жизни;

- совершенствование правовых и технических механизмов, направленных на защиту персональных медицинских данных;
- Организация учебных программ, связанных с технологиями искусственного интеллекта, для специалистов страховой отрасли;
- создание системы непрерывного мониторинга и оценки с целью обеспечения прозрачности и добросовестного функционирования алгоритмов искусственного интеллекта.

Реализация этих предложений способствует развитию практики страхования жизни в медицинской сфере в соответствии с современными требованиями и предоставлению качественных страховых услуг населению.

Литературы

1. Рассел С., Норвиг П. Искусственный интеллект: современный подход. - М.: Вильямс, 2021.
2. Бостром Н. Искусственный интеллект и будущее человечества. - М.: АСТ, 2020.
3. Тьюринг А. Вычислительные машины и интеллект // Вопросы философии. - 2019. - №4.
4. Ковалев А.А. Применение искусственного интеллекта в страховании жизни // Страховое дело. - 2022. - №6.
5. Иванов И.И., Петров П.П. Цифровизация страховой отрасли: проблемы и перспективы // Экономика и управление. - 2021. - №3.
6. World Health Organization. Artificial Intelligence in Health. - Geneva, 2021.
7. McKinsey & Company. Artificial Intelligence in Insurance. - 2020.
8. OECD. AI in the Insurance Sector: Opportunities and Challenges. - Paris, 2022.
9. Шумский А.И. Машинное обучение и анализ медицинских данных. - СПб.: Питер, 2020.
10. Соловьёв В.Н. Правовые аспекты использования искусственного интеллекта в здравоохранении и страховании // Журнал российского права. - 2022. - №9.

ISSN: 2181-3965
VOLUME 4

УЧЕТ ЗАТРАТ НА СТРАХОВАНИЯ ЖИЗНИ ПРИ МАССОВОМ ВНЕДРЕНИИ ИСКУССТВЕННОГО ИНТЕЛЛЕКТА В МЕДИЦИНУ И ПРОФИЛАКТИКУ

Ибрагимова Лола Хатамовна

главный бухгалтер
в страховой компании
СП ООО "Malakut
Insurance Brokers"
E-mail:lola ibragimova@list.ru

Аннотация *В данной статье подчеркивается важность учета затрат на страхование жизни в процессе массового внедрения искусственного интеллекта в области медицины и профилактики. Решения на основе искусственного интеллекта, улучшая качество здравоохранения, позволяют проводить точную оценку рисков и оптимизировать страховые расходы. Автор обращает внимание на вопрос баланса между экономической эффективностью и социальной защитой при внедрении этих технологий.*

Ключевые слова: *искусственный интеллект, медицина, профилактика, страхование жизни, стоимость страхования, оценка рисков, цифровое здравоохранение, экономическая эффективность.*

СУНЪИЙ ИНТЕЛЛЕКТНИ ТИББИЁТ ВА ПРОФИЛАКТИКАГА ОММАВИЙ ЖОРИЙ ЭТИШ ПАЙТИДА ҲАЁТНИ СУҒУРТАЛАШ ХАРАЖАТЛАРИНИ ҲИСОБГА ОЛИШ

Ибрагимова Лола Хатамовна

суғурта компаниясининг
бош бухгалтери
"Malakut Insurance
Brokers" МЧЖ ҚК
E-mail:lola_ibragimova@list.ru

Аннотация. *ушбу мақола тиббиёт ва профилактика соҳасида сунъий интеллектни оммавий қабул қилиш жараёнида ҳаётни суғурталаш харажатларини ҳисобга олишнинг муҳимлигини таъкидлайди. Сунъий интеллектга асосланган ечимлар, соғлиқни сақлаш сифатини яхшилаш, хавфларни аниқ баҳолаш ва суғурта харажатларини оптималлаштириш имконини беради. Муаллиф ушбу технологияларни амалга оширишда иқтисодий самарадорлик ва ижтимоий ҳимоя ўртасидаги мувозанат масаласига етибор қаратади.*

Калит сўзлар: *сунъий интеллект, тиббиёт, профилактика, ҳаётни суғурталаш, суғурта нархи, хавфларни баҳолаш, рақамли соғлиқни сақлаш, иқтисодий самарадорлик.*

ACCOUNTING FOR LIFE INSURANCE COSTS IN THE MASSIVE IMPLEMENTATION OF ARTIFICIAL INTELLIGENCE IN MEDICINE AND PREVENTION

Ibragimova Lola Khatamovna

Chief accountant at
an insurance company JV “Malakut
Insurance Brokers” LLC
E-mail:lola_ibragimova@list.ru

Abstract. *This article highlights the importance of factoring in life insurance costs during the widespread adoption of artificial intelligence in healthcare and preventative care. AI-based solutions, while improving healthcare quality, enable accurate risk assessment and optimized*

insurance costs. The author addresses the balance between economic efficiency and social protection when implementing these technologies.

Keywords: *artificial intelligence, medicine, prevention, life insurance, insurance cost, risk assessment, digital healthcare, economic efficiency.*

Введение

В последние годы цифровые технологии, в частности искусственный интеллект (ИИ), совершают революцию в области медицины и профилактики. Системы на основе искусственного интеллекта широко используются для быстрого анализа больших объемов медицинских данных, выявления заболеваний на ранней стадии, разработки индивидуальных планов лечения и эффективной организации профилактических мероприятий. Это позволяет улучшить общественное здоровье, повысить качество медицинских услуг и снизить затраты в системе здравоохранения.

В то же время массовое внедрение искусственного интеллекта в медицинскую практику создает новые виды рисков, связанных с жизнью и здоровьем человека. Алгоритмические ошибки, качество данных, информационная безопасность, а также правовые и этические вопросы могут напрямую влиять на процесс принятия медицинских решений. Эти обстоятельства требуют переоценки рисков в системе страхования жизни и улучшения условий страхования и стоимости в соответствии с современными требованиями.

В этих условиях учет экономических последствий использования искусственного интеллекта в области медицины и профилактики, в частности, стоимости страхования жизни, имеет большое научное и практическое значение. Возможности более точной оценки и прогнозирования рисков с помощью искусственного интеллекта позволят оптимизировать тарифы страховых компаний и создать основу для формирования более справедливых и прозрачных механизмов страхования для населения. В данной статье всесторонне рассматриваются вопросы учета затрат на страхование жизни в процессе внедрения искусственного интеллекта в сфере медицины и профилактики, их экономическая эффективность и социальная значимость.

Обзор литературы

Применение искусственного интеллекта в области медицины и профилактики в последние годы находится в центре внимания многих отечественных и зарубежных исследователей [2]. Научные источники широко освещают роль технологий искусственного интеллекта в повышении точности диагностики, раннем выявлении заболеваний и формировании индивидуальных стратегий лечения. В частности, системы, основанные на машинном обучении и анализе больших данных, рассматриваются как важный инструмент повышения эффективности профилактической медицины [3].

В некоторых исследованиях подчеркивается, что внедрение искусственного интеллекта поможет снизить затраты на здравоохранение, рационально использовать ресурсы и улучшить качество медицинских услуг. В то же время авторы отмечают, что использование этих технологий в решениях, касающихся жизни человека, также сопряжено с определенными рисками и ограничениями. Надежность алгоритмов, качество базы данных и юридическая ответственность являются предметом научных дискуссий [6].

В литературе по страхованию жизни основными областями исследования являются оценка рисков, установление страховых тарифов и обеспечение финансовой стабильности [7]. Недавние научные работы показали возможности более точного прогнозирования рисков и оптимизации страховых затрат за счет внедрения технологий искусственного интеллекта в систему страхования.

В то же время анализ существующей литературы показывает, что вопрос комплексного учета затрат на страхование жизни в контексте массового внедрения

искусственного интеллекта в области медицины и профилактики изучен недостаточно глубоко. Данная статья призвана восполнить этот пробел и направлена на научный и практический анализ взаимосвязей между искусственным интеллектом, медициной и системами страхования.

Методология исследования

В данном исследовании использован комплексный методологический подход для изучения вопросов учета затрат на страхование жизни в процессе массового внедрения искусственного интеллекта в сфере медицины и профилактики. В процессе исследования гармонично применялись теоретические и практические методы анализа.

На первом этапе методом контент-анализа были изучены отечественная и зарубежная научная литература, нормативно-правовые документы и аналитические отчеты по данной теме. Этот метод позволил выявить существующие подходы, концепции и основные тенденции в областях медицины, искусственного интеллекта и страхования жизни.

На втором этапе были использованы методы статистического анализа и сравнения. Сравнивались показатели уровня риска, объема затрат и страховых выплат в медицинских учреждениях с внедрением и без внедрения технологий искусственного интеллекта. Была оценена роль искусственного интеллекта в снижении затрат на страхование жизни.

Также с помощью метода систематического анализа были выявлены взаимосвязи между медицинской, профилактической и страховой системами. Рассматривались возможности оценки риска и оптимизации страховых затрат с использованием искусственного интеллекта посредством моделирования и прогнозирования.

Для обобщения результатов исследования использовались методы индукции и дедукции, а для формирования выводов - логический анализ. Примененная методология позволила всесторонне охватить тему исследования, обеспечить научную достоверность полученных результатов и их практическую значимость.

Анализ и результаты

В исследовании был проведен всесторонний анализ влияния внедрения технологий искусственного интеллекта (ИИ) в области медицины и профилактики на систему страхования жизни. Результаты показали, что использование ИИ не только повышает качество медицинских услуг, но и становится важным фактором в оценке страховых рисков и управлении затратами.

1- стол.

№	Показатель	До массового внедрения ИИ	После внедрения ИИ	Изменение
1	Средняя стоимость страхования жизни на человека (в год), USD	520	410	−21 %
2	Расходы на лечение хронических заболеваний, USD	100 %	70 %	−30 %
3	Доля профилактических мероприятий в медицине	25 %	55 %	+30 п.п.
4	Частота страховых выплат	18 %	11 %	−7 п.п.
5	Точность прогнозирования рисков для страхования	60 %	88 %	+28 %
6	Затраты страховых компаний на обработку данных	100 %	65 %	−35 %
7	Уровень раннего выявления заболеваний	40 %	75 %	+35 %
8	Общая экономия страховых расходов (на 1000 человек), USD	—	110 000	—

* Составил автор.

ISSN: 2181-3965
VOLUME 4

Согласно анализу, диагностические и мониторинговые системы на основе искусственного интеллекта позволяют выявлять заболевания на ранней стадии, снижая риск серьезных осложнений и смерти. Это, с точки зрения страхования жизни, снижает вероятность страховых случаев и создает возможность сокращения объема долгосрочных выплат. Было установлено, что использование технологий ИИ особенно эффективно в борьбе с хроническими заболеваниями.

В то же время, анализ показал наличие дополнительных затрат, связанных с массовым внедрением ИИ. Средства, потраченные на обновление медицинских информационных систем, разработку и поддержку алгоритмов, переподготовку персонала и обеспечение кибербезопасности, могут в краткосрочной перспективе привести к увеличению страховых расходов. Однако было установлено, что в среднесрочной и долгосрочной перспективе эти инвестиции окупятся за счет оптимизации страховых выплат.

2- стол.

№	Анализ	Влияние ИИ	Влияние на стоимость страхования жизни	Результат
1	Ранняя диагностика и мониторинг	Повышает вероятность раннего выявления заболеваний	Снижает вероятность страховых случаев	Снижает страховые выплаты
2	Профилактическая медицина	Улучшается контроль хронических заболеваний	Снижаются долгосрочные риски	Повышается экономическая эффективность
3	Оценка рисков	Точное прогнозирование индивидуальных рисков	Возможность точного установления тарифов	Формируется справедливая система страхования
4	Затраты на внедрение технологий	Дополнительные расходы на информационные системы и персонал	Увеличение краткосрочных затрат	Необходимые инвестиции
5	Безопасность данных	Вопросы кибербезопасности и конфиденциальности	Дополнительные расходы на страхование и защиту	Необходимость законодательного регулирования
6	Долгосрочное экономическое воздействие	Повышение эффективности ИИ	Оптимизация страховых расходов	Инвестиции окупаются

* Составил автор.

Результаты исследования также показали, что возможность индивидуальной оценки риска с помощью искусственного интеллекта создает основу для более точного и справедливого определения страховых тарифов. Это расширит возможности использования страховых услуг для различных сегментов населения. Однако было также установлено, что если вопросы конфиденциальности данных и алгоритмической прозрачности не будут решены в достаточной мере, может возникнуть риск социального неравенства в системе страхования.

В целом, результаты анализа показали, что внедрение искусственного интеллекта в область медицины и профилактики имеет большой потенциал для снижения стоимости страхования жизни. Однако для полной реализации этого потенциала было оправдано необходимость гармоничного решения вопросов экономической эффективности, правового регулирования и социальной защиты.

Выводы

Результаты исследования показали, что массовое внедрение искусственного

интеллекта в области медицины и профилактики окажет значительное влияние на систему страхования жизни. Технологии на основе искусственного интеллекта улучшат здоровье населения за счет раннего выявления заболеваний, более точной оценки рисков и эффективной организации профилактических мероприятий. Это, в свою очередь, снизит риски, связанные со страхованием жизни, и оптимизирует объем страховых выплат.

В то же время было выявлено, что в процессе внедрения искусственного интеллекта существуют проблемы, связанные с высокими первоначальными затратами, информационной безопасностью, конфиденциальностью данных и правовым регулированием. Если эти вопросы не будут решены на основе комплексного подхода, достижение экономической эффективности может оказаться затруднительным. Поэтому важно наладить тесное сотрудничество между медицинской и страховой системами, чтобы в полной мере использовать положительный потенциал искусственного интеллекта.

Рекомендации:

1. Целесообразно разработать единый стратегический подход к внедрению технологий искусственного интеллекта в области медицины и профилактики, скоординированный с системой страхования жизни.
2. Необходимо усовершенствовать механизмы точного и справедливого определения тарифов путем внедрения моделей оценки рисков на основе искусственного интеллекта для страховых компаний.
3. Рекомендуется укрепить правовую и нормативную базу для обеспечения конфиденциальности данных и кибербезопасности в медицинских информационных системах на основе искусственного интеллекта.
4. Целесообразно внедрить программы обучения и переподготовки по искусственному интеллекту для специалистов в сфере здравоохранения и страхования.
5. В будущих исследованиях в этой области предлагается провести более углубленное изучение долгосрочных экономических и социальных последствий использования искусственного интеллекта на основе практического опыта.

Эти выводы и предложения будут способствовать эффективному использованию искусственного интеллекта в медицине и страховании жизни, а также укреплению экономической и социальной стабильности.

Литературы

1. Russell S., Norvig P. Искусственный интеллект: современный подход. - Нью-Джерси: Pearson Education, 2021.
2. Topol E. Глубинная медицина: как искусственный интеллект может сделать здравоохранение более человечным. - Нью-Йорк: Basic Books, 2019.
3. Shortliffe E. H., Cimino J. J. Биомедицинская информатика: компьютерные приложения в здравоохранении и биомедицине. - Лондон: Springer, 2021.
4. Davenport T. H., Kalakota R. Потенциал искусственного интеллекта в здравоохранении // Future Healthcare Journal. - 2019. - Т. 6, № 2. - С. 94–98.
5. OECD. Искусственный интеллект в обществе. - Париж: OECD Publishing, 2019.
6. Всемирная организация здравоохранения. Этика и управление искусственным интеллектом в здравоохранении. - Женева: ВОЗ, 2021.
7. Swiss Re Institute. Искусственный интеллект и будущее страхования. - Цюрих, 2020.
8. McKinsey & Company. Будущее здравоохранения: создание ценности с помощью искусственного интеллекта. - 2022.
9. Vaughan E. J., Vaughan T. Основы риска и страхования. - Нью-Йорк: Wiley, 2020.
10. Министерство здравоохранения Республики Узбекистан. Концепция развития цифровой медицины. - Ташкент, 2022.
11. Esteva A., Robicquet A., Ramsundar B. и др. Практическое применение

ISSN: 2181-3965
VOLUME 4

искусственного интеллекта в клинической медицине // Nature Medicine. - 2021. - Т. 27, № 1. - С. 30–38.

12. KPMG. Искусственный интеллект в здравоохранении и страховании: экономические эффекты и риски. - Лондон, 2022.

13. European Commission. Искусственный интеллект в сфере здравоохранения: возможности, ограничения и регулирование. - Брюссель, 2021.

ISSN: 2181-3965
VOLUME 4

NAQDSIZ HISOB-KITOBLARNING SOLIQ SALOHIYATINI OSHIRISHDAGI O‘RNI

To‘rayev Shavkat Shuxratovich
TATU Hududiy o‘quv muassasalari bo‘yicha prorektori, i.f.d., prof.,
Toshkent axborot texnologiyalari universiteti
sh.turaev@tuit.uz
ORCID: 0009-0009-2860-8126

Sharipov Narzullo G‘ulomovich
“Iqtisodiyot nazariyasi” kafedrasining katta o‘qituvchisi,
Toshkent davlat iqtisodiyot universiteti
gavhar9369@gmail.com
ORCID: 0009-0008-3875-3821

Annotatsiya: *Mazkur maqolada naqdsiz hisob-kitoblarning soliq salohiyatini oshirishdagi o‘rni va ahamiyati ilmiy-nazariy hamda amaliy jihatdan tahlil qilinadi. Tadqiqotda iqtisodiyotning raqamlashtirilishi sharoitida bank kartalari, mobil to‘lovlar, elektron hamyonlar, QR-kodli to‘lovlar va onlayn-kassa tizimlari kabi naqdsiz hisob-kitob shakllarining soliq bazasini kengaytirishga ta’siri yoritib beriladi. Muallif tomonidan naqdsiz to‘lovlarning iqtisodiyotdagi pul aylanmasining shaffofligini oshirish, “yashirin iqtisodiyot” ulushini qisqartirish hamda soliq intizomini mustahkamlashdagi roli asoslab beriladi. Shuningdek, maqolada naqdsiz hisob-kitoblar orqali real vaqt rejimida moliyaviy operatsiyalarni monitoring qilish imkoniyatlari va bu jarayonning soliq tushumlarini barqaror oshirishga xizmat qilishi tahlil qilinadi. Tadqiqot doirasida rivojlangan mamlakatlar tajribasi bilan qiyosiy tahlil o‘tkazilib, O‘zbekiston sharoitida naqdsiz hisob-kitoblarni rivojlantirish orqali soliq salohiyatini oshirish yo‘nalishlari aniqlanadi.*

Kalit so‘zlar: *Naqdsiz hisob-kitoblar, soliq salohiyati, raqamli iqtisodiyot, elektron to‘lovlar, bank kartalari, mobil to‘lov tizimlari, QR-kodli to‘lovlar, onlayn-kassa tizimlari, soliq bazasi, soliq tushumlari, soliq samaradorligi.*

РОЛЬ БЕЗНАЛИЧНЫХ РАСЧЕТОВ В ПОВЫШЕНИИ НАЛОГОВОГО ПОТЕНЦИАЛА

Тураев Шавкат Шухратович
Проректор по территориальным образовательным учреждениям ТУИТ, д.э.н., проф.,
Ташкентский университет информационных технологий
sh.turaev@tuit.uz
ORCID: 0009-0009-2860-8126

Шарипов Нарзулло Гуломович
Старший преподаватель кафедры “Теория экономики”,
Ташкентский государственный экономический университет
gavhar9369@gmail.com
ORCID: 0009-0008-3875-3821

Аннотация: *В данной статье анализируется роль и значение безналичных платежей в повышении налогового потенциала с научной, теоретической и практической точек зрения. Исследование освещает влияние таких форм безналичных платежей, как банковские карты, мобильные платежи, электронные кошельки, платежи по QR-коду и онлайн-кассовые системы, на расширение налоговой базы в контексте цифровизации экономики. Автор обосновывает роль безналичных платежей в повышении прозрачности денежного обращения в экономике, сокращении доли «теневой экономики» и укреплении налоговой дисциплины. В статье также анализируются возможности мониторинга финансовых операций в режиме реального времени посредством безналичных платежей и*

роль этого процесса в устойчивом увеличении налоговых поступлений. В рамках исследования проводится сравнительный анализ с опытом развитых стран и определяются направления повышения налогового потенциала за счет развития безналичных платежей в условиях Узбекистана.

Ключевые слова: *Безналичные расчеты, налоговый потенциал, Цифровая экономика, электронные платежи, банковские карты, мобильные платежные системы, платежи с QR-кодом, системы онлайн-кассы, налоговая база, налоговые поступления, налоговая эффективность.*

THE ROLE OF CASHLESS PAYMENTS IN INCREASING TAX POTENTIAL

Turayev Shavkat Shukhratovich
Vice-Rector for territorial educational institutions of TUIT, doctor of economics, prof., Tashkent university of information technology
sh.turaev@tuit.uz
ORCID: 0009-0009-2860-8126
Sharipov Narzullo Gulomovich
Senior lecturer, department of economic theory, Tashkent state university of economics
gavhar9369@gmail.com
ORCID: 0009-0008-3875-3821

Annotation: *This article analyzes the role and importance of cashless payments in increasing tax capacity from a scientific, theoretical and practical perspective. The study highlights the impact of cashless payment forms such as bank cards, mobile payments, electronic wallets, QR code payments and online cashier systems on expanding the tax base in the context of the digitalization of the economy. The author substantiates the role of cashless payments in increasing the transparency of money circulation in the economy, reducing the share of the "shadow economy" and strengthening tax discipline. The article also analyzes the possibilities of monitoring financial transactions in real time through cashless payments and the role of this process in sustainably increasing tax revenues. As part of the study, a comparative analysis is conducted with the experience of developed countries and directions for increasing tax capacity through the development of cashless payments in the conditions of Uzbekistan are identified.*

Keywords: *Cashless settlements, tax potential, digital economy, electronic payments, bank cards, mobile payment systems, QR-code payments, online cash systems, tax base, tax revenues, tax efficiency.*

KIRISH

Bugungi globallashuv va raqamli iqtisodiyot sharoitida moliyaviy munosabatlar tizimida tub o‘zgarishlar yuz bermoqda. Xususan, iqtisodiy jarayonlarning shaffofligini ta’minlash, davlat moliya resurslarini mustahkamlash va soliq tushumlarini barqaror oshirish masalalari har bir mamlakat uchun ustuvor vazifaga aylanib bormoqda. Ushbu jarayonlarda naqdsiz hisob-kitoblar tizimi alohida ahamiyat kasb etadi chunki u nafaqat moliyaviy operatsiyalarni tezkor va qulay amalga oshirish imkonini beradi, balki soliq bazasini kengaytirish va soliq salohiyatini oshirishning samarali vositasi sifatida ham namoyon bo‘ladi. Shu boisdan naqdsiz hisob-kitoblarning soliq salohiyatini oshirishdagi o‘rni ilmiy va amaliy jihatdan chuqur tahlil etilishini talab qiluvchi dolzarb mavzulardan biri hisoblanadi.

Iqtisodiyotda naqdsiz hisob-kitoblar ulushining oshishi, avvalo, moliyaviy oqimlarning rasmiy kanallar orqali amalga oshirilishiga xizmat qiladi. Naqd pul aylanmasining yuqori bo‘lishi ko‘pincha yashirin iqtisodiyot, daromadlarni yashirish va soliqdan bo‘yin tovlash holatlari bilan chambarchas bog‘liq bo‘lib, bu davlat byudjetiga tushumlarning yetarli darajada shakllanmasligiga olib keladi. Naqdsiz to‘lovlar esa barcha moliyaviy operatsiyalarni elektron

shaklda qayd etish, ularni tahlil qilish va nazorat qilish imkonini beradi. Natijada soliq organlari uchun soliq to‘lovchilar faoliyati ustidan samarali monitoring olib borish, soliqqa tortiladigan bazani aniqlash va soliq intizomini mustahkamlash imkoniyatlari kengayadi.

Bugungi kunda raqamli texnologiyalar asosida rivojlanayotgan to‘lov tizimlari, bank kartalari, mobil ilovalar va elektron to‘lov platformalari iqtisodiy muomalalarda naqdsiz hisob-kitoblarning ulushini keskin oshirmoqda. Bu jarayon, ayniqsa, savdo va xizmat ko‘rsatish sohalarida yaqqol namoyon bo‘lib, aholining kundalik to‘lov odatlari ham asta-sekin naqdsiz shaklga o‘tmoqda. Bunday o‘zgarishlar iqtisodiyotda pul aylanmasining shaffofligini ta’minlash bilan bir qatorda, soliq tushumlarining barqaror o‘sishiga ham ijobiy ta’sir ko‘rsatadi. Chunki har bir naqdsiz operatsiya rasmiy hisobda aks etadi va u soliq hisob-kitoblari uchun asos bo‘lib xizmat qiladi.

Naqdsiz hisob-kitoblarning soliq salohiyatini oshirishdagi ahamiyati, shuningdek, soliqqa tortish jarayonlarining soddalashuvi va avtomatlashtirilishi bilan ham bevosita bog‘liqdir. Elektron to‘lovlar asosida shakllanadigan ma’lumotlar bazasi soliq hisobotlarini yuritish, soliq majburiyatlarini aniqlash va undirish jarayonlarini ancha yengillashtiradi. Bu esa nafaqat soliq organlari faoliyatining samaradorligini oshiradi, balki soliq to‘lovchilar uchun ham qulay sharoit yaratadi. Natijada soliq tizimiga bo‘lgan ishonch kuchayadi, soliq madaniyati yuksaladi va iqtisodiy faollik rag‘batlantiriladi.

O‘zbekiston sharoitida ham naqdsiz hisob-kitoblarni rivojlantirish masalasi davlat siyosatining muhim yo‘nalishlaridan biri sifatida qaralmoqda. So‘nggi yillarda amalga oshirilayotgan iqtisodiy islohotlar, bank-moliya tizimini modernizatsiya qilish, elektron to‘lov infratuzilmasini kengaytirish hamda raqamli xizmatlarni joriy etish bo‘yicha chora-tadbirlar naqdsiz to‘lovlar ulushini oshirishga xizmat qilmoqda. Bu jarayonlar, o‘z navbatida, soliq bazasining kengayishiga, byudjet daromadlarining barqaror shakllanishiga va davlat moliyaviy mustaqilligining mustahkamlanishiga ijobiy ta’sir ko‘rsatmoqda.

Shu bilan birga, naqdsiz hisob-kitoblarning soliq salohiyatini oshirishdagi o‘rni faqatgina texnologik omillar bilan cheklanib qolmaydi. Aholining moliyaviy savodxonligi, tadbirkorlik subyektlarining rasmiy faoliyat yuritishga bo‘lgan munosabati, soliq siyosatining rag‘batlantiruvchi mexanizmlari ham bu jarayonda muhim ahamiyatga ega. Agar naqdsiz to‘lovlardan foydalanish qulay, ishonchli va iqtisodiy jihatdan manfaatli bo‘lsa, iqtisodiyot subyektlari ushbu tizimga faolroq jalb etiladi. Bu esa soliq tushumlarining oshishiga xizmat qiluvchi muhim omil sifatida namoyon bo‘ladi.

ADABIYOTLAR SHARHI

Naqdsiz hisob-kitoblarning rivojlanishi zamonaviy iqtisodiy tizimlarda moliyaviy oqimlarni boshqarish, ularning shaffofligini ta’minlash va davlatning soliq salohiyatini kengaytirish nuqtayi nazaridan muhim ilmiy va amaliy ahamiyat kasb etmoqda. Mazkur yo‘nalishda olib borilgan tadqiqotlar naqd pulsiz to‘lovlar moliyaviy intizomni mustahkamlashi, yashirin iqtisodiyot ko‘lamini qisqartirishi va soliqqa tortiladigan bazani kengaytirishi mumkinligini asoslab bermoqda. Xususan, chet ellik olimlar naqdsiz hisob-kitoblar va raqamli to‘lov tizimlarining soliq salohiyatiga ta’sirini asosan shaffoflik va raqamli transformatsiya nuqtayi nazaridan yoritadi. Z.Chuan va L.Lixia raqamli iqtisodiyot strategiyalarining joriy etilishi korporativ pul oqimlarini yanada boshqariladigan va shaffof qilayotganini qayd etib, bu jarayon nazariy jihatdan soliq bazasini kengaytirishga xizmat qilishini ta’kidlaydi [1]. H.Bhorat va T.Kuhler naqd transferlarning iqtisodiy faollikka ijobiy ta’sirini ko‘rsatgan holda, ularni naqdsiz shaklda amalga oshirish moliyaviy oqimlarni rasmiylashtirib, soliq tushumlarini oshirish imkonini berishini asoslaydi [2]. G.Zhang va K.Chan markaziy bank raqamli valyutasi tranzaksiyalar shaffofligini kuchaytirib, korporativ soliqdan qochish holatlarini kamaytirishini ta’kidlaydi [3]. J.Yun va Z.Yanru esa elektron tijorat va naqdsiz hisob-kitoblar innovatsion faollikni oshirishi bilan birga, soliqqa tortish jarayonida shaffoflikni kuchaytirib, soliq salohiyatining to‘liqroq ro‘yobga chiqishiga xizmat qilishini ko‘rsatadi [4].

Rossiyalik olimlar naqdsiz hisob-kitoblarni soliq salohiyatini oshirish va iqtisodiy xavfsizlikni ta’minlashning muhim institutsional mexanizmi sifatida baholaydi. E.Y.Barakina raqamli va naqdsiz to‘lov texnologiyalarining milliy to‘lov tizimiga keng joriy etilishi soliqqa tortish jarayonida real vaqt rejimidagi nazoratni kuchaytirib, soliq ma’murchiligini samarali tashkil etish imkonini berishini ta’kidlaydi [5]. N.V.Latisheva naqdsiz hisob-kitoblar ulushining oshishi pul aylanmasining shaffofligini ta’minlab, soliqqa tortish bazasini aniqlashni osonlashtirishini qayd etadi [6]. I.N.Gyunter, I.A.Sklyarenko va A.I.Aleksandrov esa naqdsiz to‘lovlar yashirin iqtisodiyot, “konvertdagi ish haqi” va daromadlarni yashirish holatlarini qisqartirib, davlatning soliq salohiyati va iqtisodiy xavfsizligini mustahkamlashini asoslaydi [7].

Mahalliy olimlar tadqiqotlarida naqdsiz hisob-kitoblar soliq salohiyatini oshirishning amaliy va institutsional omili sifatida ko‘rib chiqiladi. A.A.Xodjayev to‘lov tizimlarini raqamlashtirish moliyaviy operatsiyalarni to‘liq qayd etish orqali soliq nazorati va monitoring imkoniyatlarini kengaytirishini ta’kidlaydi [8]. Sh.Z.Tursunboyev [9], D.M.Abduraxmanov va Sh.Q.Ermatov [10] iqtisodiyotda pul aylanishining asosiy qismini naqdsiz shaklda amalga oshirish moliyaviy munosabatlarni rasmiylashtirib, soliq bazasini kengaytirishini qayd etadi. D.Nosirova [11] zamonaviy va masofaviy bank xizmatlari naqdsiz hisob-kitoblar ulushini oshirib, soliq tushumlari barqarorligiga xizmat qilishini ko‘rsatadi. A.J.Tuychiyev [12] esa shaffof moliyaviy hisobotlar va naqdsiz to‘lovlar integratsiyasi moliyaviy operatsiyalarni yashirish imkoniyatlarini kamaytirib, soliq ma’murchiligini soddalashtirish orqali soliq salohiyatini oshirishini asoslaydi.

Yuqorida ko‘rib chiqilgan adabiyotlar naqdsiz hisob-kitoblarning soliq salohiyatini oshirishdagi o‘rni ko‘p qirrali ekanligini ko‘rsatadi. Xalqaro va milliy tadqiqotlar naqdsiz to‘lovlar moliyaviy shaffoflikni kuchaytirishi, soliq bazasini kengaytirishi va soliq ma’muriyatchiligi samaradorligini oshirishda muhim instrument ekanligini ilmiy jihatdan asoslab bermoqda.

TADQIQOT METODOLOGIYASI

Mazkur tadqiqotda naqdsiz hisob-kitoblarning soliq salohiyatini oshirishdagi o‘rni ilmiy-nazariy va amaliy yondashuvlar asosida o‘rganildi. Tadqiqot jarayonida iqtisodiy hodisa va jarayonlarni tizimli tahlil qilish usulidan foydalanilib, naqdsiz to‘lovlar rivoji hamda soliq tushumlari o‘rtasidagi o‘zaro bog‘liqlik izchil ravishda tahlil qilindi. Ilmiy bilishning induksiya va deduksiya usullari orqali alohida fakt va ko‘rsatkichlardan umumiy xulosalar chiqarildi hamda umumiy nazariy qarashlar asosida aniq holatlarga baho berildi. Tadqiqotda solishtirma tahlil usuli qo‘llanilib, turli mamlakatlar va hududlarda naqdsiz hisob-kitoblar ulushi hamda soliq bazasining shakllanish xususiyatlari qiyosiy o‘rganildi. Statistik ma’lumotlar tahlili orqali naqdsiz to‘lovlar hajmining oshishi soliq tushumlari dinamikasiga qanday ta’sir ko‘rsatishi baholandi. Shuningdek, mantiqiy tahlil va umumlashtirish usullari yordamida elektron to‘lovlar, raqamli bank xizmatlari va soliq ma’murchiligi samaradorligi o‘rtasidagi sabab-oqibat bog‘lanishlari ochib berildi. Tadqiqot metodologiyasi doirasida ilmiy adabiyotlar, normativ-huquqiy hujjatlar va amaliy tajribalar o‘rganilib, ularning asosida naqdsiz hisob-kitoblarning yashirin iqtisodiyotni qisqartirish va soliq salohiyatini oshirishdagi institutsional ahamiyati asoslab berildi.

TAHLIL VA NATIJALAR

Naqdsiz hisob-kitoblar zamonaviy iqtisodiyotda moliyaviy shaffoflikni ta’minlash va davlat soliq tushumlarini barqaror oshirishning muhim omillaridan biri hisoblanadi. Bank kartalari, elektron to‘lov tizimlari, mobil ilovalar va onlayn bank xizmatlari orqali amalga oshiriladigan to‘lovlar iqtisodiy operatsiyalarni rasmiy hisobga olish imkonini kengaytiradi. Ayniqsa, yashirin iqtisodiyot ulushi yuqori bo‘lgan sharoitda naqdsiz to‘lovlar soliqqa tortish bazasini aniqlashda samarali vosita bo‘lib xizmat qiladi. Naqdsiz hisob-kitoblar orqali amalga oshirilgan har bir operatsiya elektron tarzda qayd etilgani sababli soliq organlari uchun real vaqt rejimida monitoring olib borish imkoniyati yaratiladi. Bu esa soliq to‘lovchilarning daromad va aylanmalarini yashirish holatlarini qisqartiradi. Shuningdek, bunday to‘lovlar soliq intizomini mustahkamlab, korxonalar va tadbirkorlik subyektlarini rasmiy faoliyat yuritishga undaydi. Naqdsiz hisob-kitoblarning

kengayishi qo‘shilgan qiymat solig‘i, foyda solig‘i va jismoniy shaxslardan olinadigan daromad solig‘i tushumlarining o‘sishiga bevosita ta’sir ko‘rsatadi. Shu bilan birga, davlat byudjeti daromadlarining prognozini aniqroq shakllantirish va soliq siyosatini samarali rejalashtirish imkonini beradi. Naqdsiz hisob-kitoblarning soliq tushumlariga ta’sirini quyidagi jadvalda ko‘rib chiqamiz (1-jadval):

1-jadval

Naqdsiz hisob-kitoblarning soliq tushumlariga ta’siri

Ta’sir qiladigan yo‘nalishlar	Ta’sir qiladigan mexanizmlar	Soliq tushumlariga ta’siri
Moliyaviy shaffoflikning oshishi	To‘lovlarning elektron qayd etilishi	Soliq bazasi kengayadi
Yashirin iqtisodiyot qisqarishi	Naqd pul aylanmasining kamayishi	Soliq tushumlari ko‘payadi
Soliq nazoratining kuchayishi	Avtomatlashtirilgan monitoring	Soliq intizomi yaxshilanadi
Aylanmalarni to‘liq hisobga olish	Savdo va xizmatlar hajmini aniqlash	QQS tushumlari oshadi
Rasmiy bandlikning kengayishi	Ish haqi to‘lovlarining ochiqligi	Jismoniy shaxslarning daromad soliqlaridan tushumlari ortadi
Prognozlash imkoniyatlari	Real ma’lumotlarga asoslangan tahlillarning mavjudligi	Budjet barqarorligi ta’minlanadi

* Mualliflar tomonidan tayyorlangan

Ushbu jadval ma’lumotlari shuni ko‘rsatadiki, naqdsiz hisob-kitoblar soliq tushumlariga ko‘p qirrali va tizimli ta’sir ko‘rsatadi. Eng avvalo, moliyaviy shaffoflikning oshishi soliq bazasini kengaytirish orqali byudjet daromadlarini ko‘paytirishga xizmat qiladi. Naqd pulga nisbatan elektron to‘lovlar yashirin operatsiyalarni cheklab, iqtisodiy faoliyatni rasmiy sektorga yo‘naltiradi. Bu holat ayniqsa savdo va xizmatlar sohasida qo‘shilgan qiymat solig‘i tushumlarining barqaror o‘sishiga olib keladi. Yuqoridagi jadvalda keltirilganidek, soliq nazoratining avtomatlashtirilishi soliq organlari faoliyatining samaradorligini oshiradi va soliq intizomini mustahkamlaydi. Rasmiy bandlikning kengayishi esa jismoniy shaxslardan olinadigan daromad solig‘i tushumlarini oshirishga ijobiy ta’sir ko‘rsatadi. Bundan tashqari, naqdsiz hisob-kitoblar asosida shakllangan aniq statistik ma’lumotlar davlat byudjeti daromadlarini prognozlash imkoniyatlarini kengaytiradi. Natijada soliq siyosatini rejalashtirish va byudjet barqarorligini ta’minlash jarayoni yanada puxta va ishonchli bo‘ladi.

Bugungi kunda yurtimizda naqdsiz hisob-kitoblarni ommalashtirish orqali soliq salohiyatini oshirish borasidagi islohotlardan biri sifatida O‘zbekiston Respublikasi Prezidentining 2025-yil 10-dekabrdagi “Naqdsiz hisob-kitoblarni ommalashtirish va yashirin iqtisodiyot ulushini qisqartirishga qaratilgan qo‘shimcha chora-tadbirlar to‘g‘risida”gi PF-246-sonli Farmoni [13] muhim rol o‘ynaydi. Ushbu Farmon O‘zbekistonda iqtisodiyotni rasmiylashtirish, moliyaviy shaffoflikni oshirish hamda soliq bazasini kengaytirishda naqdsiz hisob-kitoblarni strategik instrument sifatida belgilaydi. Mazkur Farmon naqdsiz to‘lovlar ulushini oshirish orqali yashirin iqtisodiyot ko‘lamini qisqartirish, soliqqa tortish obyektlarini aniqlashtirish va byudjet daromadlarining barqarorligini ta’minlashni ko‘zda tutadi. Bu jarayonda soliq ma’muriyatchiligi markaziy ijrochi bo‘g‘in sifatida namoyon bo‘ladi. Farmon qoidalariga muvofiq, soliq organlari nafaqat nazorat qiluvchi institut, balki raqamli iqtisodiyot sharoitida iqtisodiy jarayonlarni monitoring qiluvchi, tahlil etuvchi va rag‘batlantiruvchi tuzilma sifatida faoliyat yuritishi lozim. Ayniqsa, savdo va xizmatlar sohasida majburiy elektron to‘lov mexanizmlarini joriy etish, yagona QR-kod asosida to‘lovlarni qabul qilish, fiskal axborotlar oqimini real vaqt rejimida soliq organlari bazalariga integratsiyalash soliq ma’muriyatchiligiga yangi funksional vazifalarni yuklaydi.

Shuningdek, Farmonda soliq bazasini bozor baholari asosida aniqlash, elektron hisobvaraq-fakturalar, fiskal cheklar, bojxona va notarial axborot tizimlari o‘rtasida ma’lumot almashinuvini kuchaytirish orqali yashirin aylanmalarni aniqlash mexanizmlarini joriy etish belgilangan.

Jismoniy shaxslarning daromad va xarajatlarini raqamli platformalar asosida deklaratsiyalash tajribasi ham soliq ma’muriyatchiligining yangi bosqichga o‘tayotganini ko‘rsatadi.

Quyidagi jadvalda O‘zbekiston Respublikasi Prezidentining 2025-yil 10-dekabrdagi “Naqdsiz hisob-kitoblarni ommalashtirish va yashirin iqtisodiyot ulushini qisqartirishga qaratilgan qo‘shimcha chora-tadbirlar to‘g‘risida”gi PF-246-sonli Farmoni doirasida soliq qo‘mitasi va soliq organlariga yuklatilgan asosiy vazifalar bilan tanishib, ularni tahlil qilamiz (2-jadval):

2-jadval

Soliq ma’muriyatchiligiga yuklatilgan vazifalar

№	Yo‘nalish	Soliq ma’muriyatchiligi vazifalari	Kutilayotgan natija
1	Naqdsiz to‘lovlarni majburiy joriy etish	Savdo va xizmat ko‘rsatish subyektlarida yagona QR-kod orqali elektron to‘lovlarni qabul qilishni ta’minlash va nazorat qilish	Naqd pul aylanmasining qisqarishi
2	Axborot integratsiyasi	Banklar, Markaziy bank va to‘lov tashkilotlari bilan elektron to‘lovlar bo‘yicha yagona axborot almashinuvini yo‘lga qo‘yish	Soliq bazasining shaffofligi
3	Fiskal ma’lumotlarni monitoring qilish	Elektron cheklar, elektron hisobvaraq-faktura va QR-to‘lovlar asosida tushumlarni real vaqt rejimida tahlil qilish	Yashirin tushumlarni aniqlash
4	Bozor bahosi asosida soliqqa tortish	Ko‘chmas mulk va qurilish materiallari bo‘yicha soliq bazasini bozor narxlarida hisoblash	Soliq bazasining kengayishi
5	Xorijiy elektron savdo subyektlari	O‘zbekistonda ro‘yxatdan o‘tmagan xorijiy elektron xizmat ko‘rsatuvchilarni aniqlash va ro‘yxatga olish choralarini ko‘rish	Transchegaraviy soliqlarning undirilishi
6	Kameral nazoratni kuchaytirish	Elektron ma’lumotlar asosida kameral tekshiruvlarni takomillashtirish	Tekshiruvlar samaradorligi
7	Deklaratsiya tajribasi	Jismoniy shaxslarning daromad va xarajatlarini raqamli platformalar orqali hisobga olish	Daromadlarni legallashtirish
8	Yashirin iqtisodiyot monitoringi	Hududlar va sohalar kesimida yashirin iqtisodiyot ko‘rsatkichlarini tahlil qilish	Siyosiy qarorlar sifati
9	Rag‘batlantiruvchi mexanizmlar	Soliq intizomini buzmagan subyektlarga soddalashtirilgan ma’muriyatchilikni qo‘llash	Ixtiyoriy soliq to‘lash
10	Hisobot va javobgarlik	Yashirin iqtisodiyotga qarshi choralar bo‘yicha choraklik hisobotlarni taqdim etish	Institutsional javobgarlik

* O‘zbekiston Respublikasi Prezidentining 2025-yil 10-dekabrdagi “Naqdsiz hisob-kitoblarni ommalashtirish va yashirin iqtisodiyot ulushini qisqartirishga qaratilgan qo‘shimcha chora-tadbirlar to‘g‘risida”gi PF-246-sonli Farmonida keltirilgan vazifalar asosida mualliflar tomonidan tayyorlangan

Mazkur jadvalda keltirilgan vazifalar O‘zbekiston Respublikasi Prezidentining 2025-yil 10-dekabrdagi “Naqdsiz hisob-kitoblarni ommalashtirish va yashirin iqtisodiyot ulushini qisqartirishga qaratilgan qo‘shimcha chora-tadbirlar to‘g‘risida”gi PF-246-sonli Farmoni [13] doirasida soliq ma’muriyatchiligiga yuklatilgan funksiyalarning keskin kengayganini ko‘rsatadi. Endilikda soliq organlari faqat soliqlarni undirish bilan cheklanib qolmasdan, raqamli iqtisodiy jarayonlarning faol ishtirokchisiga aylanmoqda. Naqdsiz hisob-kitoblarni majburiy joriy etish orqali soliq tushumlarining yashirin qismi qisqarib, real aylanmalarni aniqlash imkoniyati ortadi.

Ayniqsa, yagona QR-kod tizimi va elektron to‘lovlarning markazlashtirilgan monitoringi soliq bazasini real vaqt rejimida shakllantirishga xizmat qiladi. Bu holat soliq risklarini oldindan aniqlash, kameral nazoratni kuchaytirish va tekshiruvlar sonini kamaytirgan holda ularning sifatini oshirish imkonini beradi. Bozor baholari asosida soliqqa tortish mexanizmi esa aktivlar qiymatini sun’iy ravishda pasaytirish orqali soliqdan bo‘yin tovlanish holatlarining oldini oladi.

Jismoniy shaxslarning daromad va xarajatlarini raqamli deklaratsiyalash tajribasi soliq ma’muriyatchiligini yangi bosqichga olib chiqadi. Bu orqali aholi daromadlarini legallashtirish, iste’mol va daromad o‘rtasidagi tafovutlarni aniqlash imkoniyati yaratiladi. Xorijiy elektron savdo subyektlarini soliqqa tortish esa global raqamli iqtisodiyot sharoitida milliy soliq suverenitetini mustahkamlaydi. Ushbu Farmonda belgilangan vazifalar soliq ma’muriyatchiligini

raqamlashtirish, shaffoflikni oshirish va yashirin iqtisodiyotga qarshi tizimli kurash olib borishga qaratilgan bo‘lib, ularning samarali ijrosi davlat byudjeti daromadlarining barqaror o‘sishini ta’minlashda muhim omil bo‘lib xizmat qiladi.

XULOSA

Xulosa qilib aytganda, naqdsiz hisob-kitoblarning rivojlanishi va iqtisodiyotda keng qo‘llanilishi davlatning soliq salohiyatini oshirishda muhim va strategik ahamiyatga ega bo‘lgan omil hisoblanadi. Tadqiqot natijalari shuni ko‘rsatadiki, naqdsiz to‘lovlar orqali amalga oshiriladigan moliyaviy operatsiyalar pul oqimlarining shaffofligini ta’minlab, xo‘jalik yurituvchi subyektlar faoliyatini rasmiylashtirishga xizmat qiladi. Bu holat soliq bazasining kengayishiga, yashirin iqtisodiyot ulushining qisqarishiga hamda soliq tushumlarining barqaror o‘sishiga zamin yaratadi. Naqd pulga asoslangan hisob-kitoblarga nisbatan naqdsiz to‘lovlar moliyaviy ma’lumotlarni to‘liq qayd etish imkonini berib, soliq organlari uchun monitoring va nazorat jarayonlarini soddalashtiradi.

Maqolada ko‘rib chiqilgan nazariy va amaliy yondashuvlar shuni ko‘rsatadiki, raqamli to‘lov tizimlari, elektron pullar, mobil va internet-banking xizmatlari soliqqa tortish jarayonida aniqlik va ishonchlilikni oshiradi. Ayniqsa, terminallar, elektron hisob-fakturalar va raqamli savdo platformalarining keng joriy etilishi daromad va xarajatlarni yashirish imkoniyatlarini sezilarli darajada cheklaydi. Natijada soliq intizomi mustahkamlanib, davlat byudjeti daromadlari barqarorlashadi. Shu bilan birga, naqdsiz hisob-kitoblar ijtimoiy to‘lovlar va majburiy ajratmalarning to‘liq undirilishiga ham ijobiy ta’sir ko‘rsatib, fiskal barqarorlikni kuchaytiradi.

Tadqiqot natijalaridan kelib chiqib, bir qator amaliy takliflarni ishlab chiqdik. Avvalo, iqtisodiyotning barcha sohalarida naqdsiz hisob-kitoblarni rag‘batlantirish bo‘yicha kompleks davlat dasturlarini kuchaytirish lozim. Jumladan, kichik biznes va xizmat ko‘rsatish subyektlari uchun elektron to‘lov infratuzilmasini rivojlantirish, terminallar va raqamli to‘lov vositalaridan foydalanishni kengaytirish muhim hisoblanadi. Ikkinchidan, soliq ma’murchiligi tizimida raqamli texnologiyalarni chuqur joriy etish orqali real vaqt rejimida tranzaksiyalarni tahlil qilish va nazorat qilish mexanizmlarini takomillashtirish zarur. Bu soliqdan bo‘yin tovlash holatlarini oldini olishda samarali natija beradi.

Uchinchidan, aholi va tadbirkorlik subyektlari o‘rtasida naqdsiz hisob-kitoblarning afzalliklari bo‘yicha moliyaviy savodxonlikni oshirishga alohida e’tibor qaratish lozim. Naqdsiz to‘lovlarning qulayligi, xavfsizligi va fiskal ahamiyati to‘g‘risida tushuntirish ishlari olib borilishi soliq intizomini yanada mustahkamlaydi. To‘rtinchidan, bank-moliya institutlari va soliq organlari o‘rtasidagi axborot almashinuvi mexanizmlarini takomillashtirish orqali moliyaviy ma’lumotlarning aniqligi va ishonchliligini oshirish maqsadga muvofiq.

Umuman olganda, naqdsiz hisob-kitoblarni rivojlantirish soliq salohiyatini oshirishning muhim institutsional va fiskal mexanizmi bo‘lib, u iqtisodiyotda shaffoflikni ta’minlash, yashirin iqtisodiyot ko‘lamini qisqartirish va davlat byudjeti barqarorligini mustahkamlashga xizmat qiladi. Shu sababli, mazkur yo‘nalishda amalga oshiriladigan islohotlar uzoq muddatli fiskal barqarorlikka erishishda muhim ahamiyat kasb etadi.

FOYDALANILGAN ADABIYOTLAR RO‘YXATI:

1. Chuan Z., Lixia L. Corporate inventory and cash holdings in digital economy strategy: Evidence from China // Finance Research Letters. Volume 53, May 2023, Article 103607.
2. Haroon B., Timothy K. The labour market effects of cash transfers to the unemployed: Evidence from South Africa // World Development. Volume 188, April 2025, Article 106889.
3. Zhang G., Chan K. Tracing tax transparency: The effect of central bank digital currency on corporate tax avoidance // Journal of Accounting and Public Policy. Vol. 54, November–December 2025. Article 107377.
4. Yun J., Yanru Z. Cross-border e-commerce comprehensive pilot zones, tax expenditures, and firm innovation // Finance Research Letters. 2025. Vol. 83, 107725.

ISSN: 2181-3965
VOLUME 4

5. Баракина Е.Ю. Финансово-правовое регулирование внедрения систем распределенного реестра в национальную платежную систему: 12.00.04 – финансовое право; налоговое право; бюджетное право. Автореферат. – Москва: Финансовый университет при Правительстве Российской Федерации, 2020.

6. Латышева Н.В. Современная платёжная система России: условия функционирования и направления развития: 08.00.10 – Финансы, денежное обращение и кредит. Автореферат. – Москва, 2012.

7. Гюнтер И.Н., Скляренко И.А., Александров А.И. Развитие безналичных расчетов в контексте обеспечения экономической безопасности государства // Human Progress. 2024. Том 10, Выпуск 11 (декабрь). С. 1–16. DOI: 10.46320/2073-4506-2024-11a-24.

8. Xodjayev A.A. Xorijiy valyuta bozorida to‘lov tizimi jarayonlarini tezkorligini ta’minlash orqali uning samaradorligiga erishish mexanizmlari // Oriental Renaissance: Innovative, Educational, Natural and Social Sciences ilmiy jurnali. 1-jild, 9-son. – 2021-yil, oktabr.

9. Tursunboyev Sh.Z. O‘zbekiston Respublikasi hududida elektron pullarning buxgalteriya hisobi va auditini tashkil etish // “Экономика и социум” ilmiy jurnali. 2024. №4(119)-1.

10. Abduraxmanov D.M., Ermatov Sh.Q. O‘zbekistonda pul muomalasini tashkil etilishi va uning asoslari // “Экономика и социум” ilmiy jurnali. 2025. №6(133)-1.

11. Nosirova D. Tijorat banklarida zamonaviy bank xizmatlarini ko‘rsatishning ahamiyati // Science and Education ilmiy jurnali. 2023. May. 4-jild, 5-son.

12. Tuychiyev A.J. Moliyaviy hisobotning xalqaro standartlari – O‘zbekiston uchun qanday afzallik tomonlari mavjud // Alfraganus xalqaro ilmiy jurnali, 2024, №1 (6). 27–31-betlar.

13. O‘zbekiston Respublikasi Prezidentining 2025-yil 10-dekabrdagi “Naqdsiz hisob-kitoblarni ommalashtirish va yashirin iqtisodiyot ulushini qisqartirishga qaratilgan qo‘shimcha chora-tadbirlar to‘g‘risida”gi PF-246-sonli Farmoni

ISSN: 2181-3965
VOLUME 4

DAVLAT BUDJETI DAROMADLARINING SHAKLLANISHIDA SOLIQ TUSHUMLARINING O‘RNI VA AHAMIYATI

Sharipov Narzullo G‘ulomovich
“Iqtisodiyot nazariyasi” kafedrasining katta o‘qituvchisi,
Toshkent davlat iqtisodiyot universiteti
gavhar9369@gmail.com
ORCID: 0009-0008-3875-3821

Annotatsiya: *Mazkur maqola davlat budjeti daromadlarining shakllanishida soliq tushumlarining o‘rni va ahamiyatini kompleks tahlil qilishga bag‘ishlangan. Tadqiqotda soliq tushumlari davlat moliyasining asosiy va barqaror manbai sifatida ko‘rib chiqilib, ularning iqtisodiy o‘sish, ijtimoiy dasturlarni moliyalashtirish hamda fiskal barqarorlikni ta’minlashdagi roli yoritilgan. Maqolada bevosita va bilvosita soliqlarning budjet daromadlari tarkibidagi ulushi, ularning dinamikasi hamda iqtisodiy jarayonlarga ta’siri statistik ma’lumotlar asosida tahlil qilinadi. Shuningdek, soliq ma’murchiligini takomillashtirish, soliq bazasini kengaytirish va soliq intizomini mustahkamlash orqali budjet daromadlarini oshirish imkoniyatlari ko‘rib chiqiladi. Tadqiqot natijalari soliq siyosatini samarali yuritish davlat budjeti daromadlarining barqarorligini ta’minlashda muhim omil ekanini ko‘rsatadi.*

Kalit so‘zlar: *Davlat budjeti, budjet daromadlari, soliq tushumlari, soliq siyosati, fiskal siyosat, bevosita soliqlar, bilvosita soliqlar, qo‘shilgan qiymat solig‘i, foyda solig‘i, daromad solig‘i, aksiz solig‘i, bojxona bojlari, soliq bazasi.*

РОЛЬ И ЗНАЧЕНИЕ НАЛОГОВЫХ ПОСТУПЛЕНИЙ В ФОРМИРОВАНИИ ДОХОДОВ ГОСУДАРСТВЕННОГО БЮДЖЕТА

Шарипов Нарзулло Гуломович
Старший преподаватель кафедры “Теория экономики”,
Ташкентский государственный экономический университет
gavhar9369@gmail.com
ORCID: 0009-0008-3875-3821

Аннотация: *Данная статья посвящена всестороннему анализу роли и значения налоговых поступлений в формировании доходов государственного бюджета. В исследовании рассматриваются налоговые поступления как основной и стабильный источник государственных финансов, подчеркивается их роль в экономическом росте, финансировании социальных программ и обеспечении фискальной стабильности. В статье анализируется доля прямых и косвенных налогов в бюджетных поступлениях, их динамика и влияние на экономические процессы на основе статистических данных. Также рассматриваются возможности увеличения бюджетных поступлений путем совершенствования налогового администрирования, расширения налоговой базы и усиления налоговой дисциплины. Результаты исследования показывают, что эффективная налоговая политика является важным фактором обеспечения стабильности доходов государственного бюджета.*

Ключевые слова: *Государственный бюджет, доходы бюджета, налоговые поступления, налоговая политика, Фискальная политика, прямые налоги, косвенные налоги, налог на добавленную стоимость, налог на прибыль, подоходный налог, акцизы, таможенные пошлины, налоговая база.*

THE ROLE AND IMPORTANCE OF TAX REVENUES IN THE FORMATION OF STATE BUDGET REVENUES

Sharipov Narzullo Gulomovich

Senior lecturer, department of economic theory,
Tashkent state university of economics
gavhar9369@gmail.com
ORCID: 0009-0008-3875-3821

Annotation: *This article is devoted to a comprehensive analysis of the role and importance of tax revenues in the formation of state budget revenues.act: This article is devoted to a comprehensive analysis of the role and importance of tax revenues in the formation of state budget revenues. The study examines tax revenues as a key aact: This article is devoted to a comhensive analysis of the role and importance of tax revenues in the formation of state budget revenues. The study examines tax revenues as a key and sustainable source of public finance, highlighting their role in economic growth, financing social programs, and ensuring fiscal sustainability. The article analyzes the share of direct and indirect taxes in budget revenues, their dynamics, and their impact on economic processes based on statistical data. Also, the possibilities of improving tax administration, expanding the tax base and increasing budget revenues through strengthening tax discipline are considered. The results of the study show that effective tax policy is an important factor in ensuring the stability of state budget revenues.*

Keywords: *State budget, budget revenues, tax revenues, tax policy, fiscal policy, Direct Taxes, Indirect Taxes, value added tax, profit tax, income tax, excise tax, customs duties, tax base.*

KIRISH

Davlat budjeti daromadlarining shakllanishi har qanday mamlakat iqtisodiy siyosatining markaziy masalalaridan biri hisoblanadi. Chunki davlat budjeti orqali jamiyatning ijtimoiy-iqtisodiy rivojlanishi, aholi farovonligini oshirish, makroiqtisodiy barqarorlikni ta’minlash va strategik islohotlarni moliyalashtirish amalga oshiriladi. Davlat budjeti daromadlarining barqaror va yetarli darajada shakllanishi esa, avvalo, soliq tizimi va soliq tushumlarining samaradorligiga bevosita bog‘liqdir. Shu bois, soliq tushumlarining davlat budjeti daromadlari tarkibidagi o‘rni va ahamiyatini ilmiy jihatdan chuqur o‘rganish bugungi kunda dolzarb masalalardan biri hisoblanadi.

Zamonaviy iqtisodiy sharoitda davlat oldida turgan vazifalar tobora murakkablashib bormoqda. Ijtimoiy himoya tizimini rivojlantirish, infratuzilma loyihalarini amalga oshirish, ta’lim va sog‘liqni saqlash sohalarini moliyalashtirish, innovatsion va raqamli iqtisodiyotni qo‘llab-quvvatlash katta miqdordagi moliyaviy resurslarni talab etadi. Ushbu resurslarning asosiy manbai esa davlat budjeti daromadlari bo‘lib, ularning asosiy qismini soliq tushumlari tashkil etadi. Shuning uchun ham soliq tushumlari nafaqat budjet daromadlarini shakllantirish vositasi, balki davlatning iqtisodiy va ijtimoiy siyosatini amalga oshirishdagi muhim moliyaviy mexanizm sifatida namoyon bo‘ladi.

Soliqlar tarixan davlatning paydo bo‘lishi bilan birga shakllangan bo‘lib, jamiyat ehtiyojlarini qondirish uchun zarur bo‘lgan umumiy xarajatlarni moliyalashtirishning asosiy manbai bo‘lib kelgan. Bugungi kunda esa soliqlar faqatgina fiskal vazifani bajarib qolmasdan, balki iqtisodiyotni tartibga solish, ishlab chiqarishni rag‘batlantirish, daromadlarni qayta taqsimlash va ijtimoiy adolatni ta’minlash kabi muhim funksiyalarni ham bajaradi. Shu nuqtayi nazardan qaraganda, soliq tushumlarining davlat budjeti daromadlaridagi o‘rni faqat miqdoriy ko‘rsatkich bilan emas, balki ularning iqtisodiy jarayonlarga ta’siri orqali ham baholanishi lozim.

O‘zbekiston Respublikasida amalga oshirilayotgan keng ko‘lamli iqtisodiy islohotlar sharoitida davlat budjeti va soliq tizimini takomillashtirish masalalari alohida ahamiyat kasb etmoqda. So‘nggi yillarda soliq siyosatini liberallashtirish, soliq yukini maqbullashtirish, soliq bazasini kengaytirish hamda soliq ma’murchiligini soddalashtirishga qaratilgan chora-tadbirlar izchil amalga oshirilmoqda. Bu esa, o‘z navbatida, soliq tushumlarining oshishiga, budjet daromadlarining barqarorligiga va iqtisodiy faollikning kuchayishiga xizmat qilmoqda. Shu bilan birga, soliq tushumlarining davlat budjeti daromadlaridagi ulushi va tarkibini tahlil qilish soliq siyosatining real samaradorligini baholash imkonini beradi.

Davlat budjeti daromadlarining shakllanishida bevosita va bilvosita soliqlarning roli alohida

ahamiyatga ega. Bevosita soliqlar, xususan, foyda solig‘i va jismoniy shaxslardan olinadigan daromad solig‘i iqtisodiy subyektlarning moliyaviy natijalari bilan chambarchas bog‘liq bo‘lib, iqtisodiy o‘sish darajasini bevosita aks ettiradi. Bilvosita soliqlar, jumladan, qo‘shilgan qiymat solig‘i va aksiz solig‘i esa iste’mol jarayonlari orqali budjetga tushadi va budjet daromadlarining barqarorligini ta’minlashda muhim rol o‘ynaydi. Ushbu soliqlar o‘rtasidagi nisbat va ularning dinamikasi mamlakat iqtisodiy tuzilmasi va fiskal siyosat ustuvorliklarini yaqqol namoyon etadi.

Soliq tushumlarining davlat budjeti daromadlaridagi ahamiyati, shuningdek, makroiqtisodiy barqarorlikni ta’minlash bilan ham uzviy bog‘liqdir. Barqaror va prognoz qilinadigan soliq tushumlari davlatga o‘z xarajatlarini uzoq muddatli rejalashtirish, budjet defitsitini nazorat qilish va davlat qarzini maqbul darajada ushlab turish imkonini beradi. Aksincha, soliq tushumlarining yetarli bo‘lmasligi yoki ularning beqarorligi budjet muvozanatining buzilishiga, inflyatsion bosimning kuchayishiga va ijtimoiy dasturlarni moliyalashtirishda muammolar yuzaga kelishiga olib kelishi mumkin. Shu bois soliq tushumlarini oshirish va ularning barqarorligini ta’minlash davlat moliyaviy siyosatining ustuvor yo‘nalishlaridan biri hisoblanadi.

Shu bilan birga, soliq tushumlarini oshirish masalasi faqat soliq stavkalarini ko‘tarish bilan cheklanmasligi lozim. Aksincha, soliq bazasini kengaytirish, yashirin iqtisodiyot ulushini qisqartirish, soliq ma’murchiligini raqamlashtirish va soliq intizomini mustahkamlash orqali budjet daromadlarini oshirish yanada samarali va barqaror natijalar beradi. Mazkur yondashuv davlat budjeti daromadlarining shakllanishida soliq tushumlarining sifat jihatidan yaxshilanishiga xizmat qiladi.

Davlat budjeti daromadlarining shakllanishida soliq tushumlarining o‘rni va ahamiyatini o‘rganish nafaqat nazariy, balki amaliy jihatdan ham katta ahamiyatga ega. Chunki ushbu masala bo‘yicha olingan ilmiy xulosalar soliq siyosatini takomillashtirish, budjet daromadlarini oshirish va davlat moliyasini boshqarish samaradorligini yuksaltirishda muhim asos bo‘lib xizmat qiladi. Ayniqsa, iqtisodiyotni modernizatsiya qilish, ijtimoiy yo‘naltirilgan bozor iqtisodiyotini rivojlantirish va aholi farovonligini oshirish sharoitida soliq tushumlarining davlat budjeti daromadlaridagi ahamiyatini chuqur tahlil qilish zarurati yanada ortib bormoqda.

ADABIYOTLAR SHARHI

Davlat budjeti daromadlarining shakllanishida soliq tushumlarining o‘rni va ahamiyati masalasi iqtisodiy adabiyotlarda fiskal barqarorlik, soliq salohiyati hamda budjet siyosati bilan chambarchas bog‘liq holda keng yoritib kelinmoqda. Xorijiy va mahalliy olimlarning ilmiy izlanishlarida soliq tushumlari davlat moliyasining eng asosiy va barqaror manbai sifatida e’tirof etilib, ularning nafaqat fiskal vazifani bajarishi, balki iqtisodiy rivojlanishni rag‘batlantiruvchi va makroiqtisodiy muvozanatni ta’minlovchi mexanizm sifatidagi ahamiyati asoslab berilgan. Xususan, M.McTigue, S.Haeffele va T.Forsberg tomonidan olib borilgan tadqiqotlarda 26 ta mamlakat misolida fiskal barqarorlik omillari tahlil qilinib, davlat budjeti daromadlarining barqarorligi uzoq muddatli moliyaviy siyosatni amalga oshirishda hal qiluvchi ahamiyatga ega ekani ko‘rsatib berilgan. Mualliflar soliq tushumlarining yetarliligi va barqarorligi davlat xarajatlarini samarali rejalashtirish hamda fiskal xatarlarni kamaytirishning muhim sharti ekanini ta’kidlaydilar [1]. Ushbu yondashuv davlat budjeti daromadlari tarkibida soliq tushumlarining ustuvor o‘rnini ilmiy jihatdan asoslaydi.

R.Hallning yuqori qarzga ega davlatlarda fiskal barqarorlik masalalariga bag‘ishlangan ilmiy ishlarida soliq tushumlarining beqarorligi budjet muvozanatiga jiddiy xavf tug‘dirishi qayd etiladi. Muallif iqtisodiy o‘zgaruvchanlik sharoitida soliqlar davlat budjeti daromadlarining asosiy tayanchi ekanini alohida ta’kidlab, soliq bazasining kengligi va soliq tushumlarining iqtisodiy sikllarga nisbatan barqarorligi fiskal siyosat samaradorligini belgilovchi muhim mezonlardan biri ekanini asoslaydi [2].

Rossiyalik olimlar tomonidan olib borilgan tadqiqotlarda soliq tizimining evolyutsiyasi va uning budjet daromadlariga ta’siri chuqur tahlil qilingan. Xususan, E.V.Levshukova va uning hammualliflari Rossiya soliq tizimining rivojlanish bosqichlarini o‘rganib, amalga oshirilgan soliq

islohotlari natijasida soliq tushumlarining budjet daromadlaridagi ulushi mustahkamlanganini qayd etadilar [3]. Tadqiqotda soliq ma’murchiligi va nazorat mexanizmlarining takomillashuvi budjet daromadlari barqarorligini ta’minlashda muhim omil sifatida baholanadi. A.A.Grigoryevning budjet tizimiga bag‘ishlangan fundamental asarlarida davlat budjeti daromadlarining shakllanish mexanizmlari batafsil yoritilgan. Muallif soliq tushumlarini budjet daromadlarining eng barqaror va asosiy manbai sifatida ko‘rib, ularning samarali taqsimlanishi davlat moliyasini boshqarishning muhim sharti ekanini ta’kidlaydi [4]. Ushbu asarlarda soliq tushumlari orqali budjet barqarorligini ta’minlash masalalari chuqur nazariy jihatdan asoslangan. N.G.Mankovskaya [5] va L.P.Kovaleva [6] asarlarida moliya tizimi va budjet siyosatining iqtisodiy rivojlanishdagi o‘rni tahlil qilinib, soliq tushumlarining davlat moliyaviy resurslarini shakllantirishdagi yetakchi roli alohida ko‘rsatib beriladi. Mualliflarning fikricha, samarali soliq siyosati budjet daromadlari barqarorligini ta’minlash bilan birga, iqtisodiy o‘sishni ham rag‘batlantiradi.

Mahalliy olimlar ilmiy tadqiqotlarida ham soliq tushumlarining budjet daromadlarini shakllantirishdagi o‘rni keng yoritilgan. Jumladan, M.M.Musayeva tomonidan olib borilgan tadqiqotlarda hududiy soliq salohiyatini baholash va uni oshirish masalalari tahlil qilinib, soliq tushumlari budjet daromadlarining asosiy manbai sifatida talqin etiladi. Muallif soliq bazasini kengaytirish va soliq intizomini mustahkamlash orqali budjet daromadlarini oshirish imkoniyatlarini ilmiy jihatdan asoslaydi [7]. Shuningdek, A.Akramov [8], B.Mirzayev [9] va O.Jumaev [10] asarlarida davlat moliyasini boshqarish, fiskal siyosat va budjet barqarorligi masalalari makroiqtisodiy nuqtayi nazardan yoritilib, soliq tushumlari davlat budjeti daromadlarining asosiy tayanchi sifatida baholanadi. Y.Abdullaev [11] tomonidan olib borilgan tadqiqotlarda esa soliq yuki va budjet daromadlari barqarorligi o‘rtasidagi bog‘liqlik tahlil qilinib, optimal soliq yukini shakllantirish orqali soliq tushumlarini barqaror oshirish mumkinligi asoslab beriladi.

Ushbu ilmiy adabiyotlar davlat budjeti daromadlarining shakllanishida soliq tushumlari yetakchi va hal qiluvchi manba ekanini ilmiy jihatdan tasdiqlaydi. Xorijiy va mahalliy olimlarning tadqiqotlari soliq tushumlarining fiskal barqarorlik, iqtisodiy o‘sish va ijtimoiy taraqqiyotdagi ahamiyatini ochib berib, mazkur mavzuning dolzarbligini yanada kuchaytiradi.

TADQIQOT METODOLOGIYASI

Mazkur maqolada davlat budjeti daromadlarining shakllanishida soliq tushumlarining o‘rni va ahamiyatini o‘rganish uchun bir qator ilmiy-tadqiqot metodlari qo‘llanildi. Tadqiqot metodologiyasi sifatida dastlab nazariy tahlil usuli ishlatildi. Bu usul orqali soliq tushumlarining davlat budjeti daromadlari tarkibidagi o‘rni, ularning shakllanish mexanizmlari hamda iqtisodiy barqarorlikka ta’siri masalalari keng ko‘lamda o‘rganildi. Shuningdek, soliq tizimi va uning samaradorligini aniqlashga qaratilgan ilmiy adabiyotlar, statistik ma’lumotlar va davlat organlari tomonidan e’lon qilingan rasmiy hisobotlar tahlil qilindi. Metodologiyada soliq siyosatining samaradorligini baholash uchun taqqoslash, analiz va umumlashtirish usullari qo‘llanildi. Bu yondashuv maqolaga nafaqat nazariy asos beradi, balki soliq tushumlarining budjet daromadlaridagi ulushi va iqtisodiy barqarorlikni ta’minlashdagi roli bo‘yicha amaliy tavsiyalar ishlab chiqishga imkon yaratadi. Shu tariqa, maqolada qo‘llanilgan metodologiya tadqiqot natijalarining ishonchliligi va ilmiy asoslanganligini ta’minlaydi.

TAHLIL VA NATIJALAR

Davlat budjeti daromadlari mamlakat moliyaviy barqarorligi va ijtimoiy-iqtisodiy rivojlanishining asosiy moliyaviy manbai hisoblanadi. Ushbu daromadlarning shakllanishida soliq tushumlari yetakchi o‘rin tutib, davlatning iqtisodiyotni tartibga solish, ijtimoiy majburiyatlarni bajarish hamda strategik dasturlarni moliyalashtirish imkoniyatlarini belgilab beradi. O‘zbekiston Respublikasida 2020–2024-yillar davomida davlat budjeti daromadlari izchil o‘sib borayotgani kuzatiladi, bunda bevosita va bilvosita soliqlar asosiy ulushni tashkil etadi. Ayniqsa, foyda solig‘i,

jismoniy shaxslardan olinadigan daromad solig‘i, qo‘shilgan qiymat solig‘i hamda aksiz solig‘i budjet tushumlarining barqaror manbai sifatida namoyon bo‘lmoqda. Soliq tushumlarining o‘sishi iqtisodiy faollikning kengayishi, soliq bazasining mustahkamlanishi va soliq ma’murchiligi samaradorligining oshishi bilan bevosita bog‘liqdir. Shu bilan birga, resurs to‘lovlari va mol-mulk soliqlari ham hududiy budjetlar barqarorligini ta’minlashda muhim ahamiyat kasb etmoqda. Quyidagi jadvalda 2020-2024-yillar kesimida davlat budjeti daromadlarining tarkibi va unda soliq tushumlarining o‘rnini batafsil yoritib beramiz (1-jadval):

1-jadval

O‘zbekiston Respublikasi davlat budjeti daromadlari, *2020-2024 yillar, mlrd so‘m*

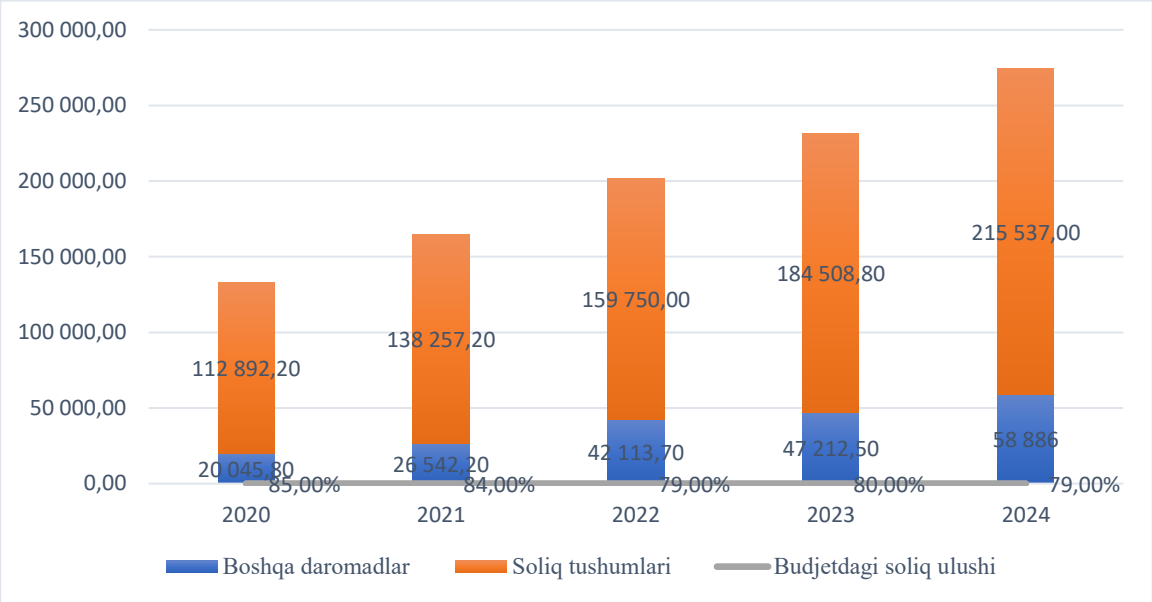
Budjet daromadlari ko‘rsatkichlari		**2020 yil**	**2021 yil**	**2022 yil**	**2023 yil**	**2024 yil**
Daromadlar		**132 938,0**	**164 799,4**	**201 863,7**	**231 721,3**	**274 423**
1.	Bevosita soliqlar	**45 206,9**	**58 930,4**	**64 447,1**	**73 103,6**	**90 833**
1.1	Foyda solig‘i	28 712,2	38 363,3	37 649,9	40 778,9	52 620
1.2	Jismoniy shaxslardan olinadigan daromad solig‘i	15 140,8	18 917,7	24 284,5	29 917,4	35 384
1.3	Aylanmadan olinadigan soliq	1 353,9	1 649,4	2 512,7	2 407,3	2 829
2.	Bilvosita soliqlar	**46 428,4**	**56 290,4**	**71 390,2**	**83 325,8**	**88 341**
2.1	Qo‘shilgan qiymat solig‘i	31 177,4	38 439,0	52 189,4	57 885,3	59 280
2.2	Aksiz solig‘i	11 697,3	13 086,5	13 455,0	15 834,4	19 060
2.3	Bojxona boji	3 553,7	4 764,9	5 745,7	9 606,1	10 001
3.	Resurs to‘lovlari va mulk solig‘i	**21 257,0**	**23 036,4**	**23 912,8**	**28 079,5**	**36 363**
3.1	Mol-mulk solig‘i	1 974,3	2 457,3	4 015,4	5097,7	6 805
3.2	Yer solig‘i	2 386,7	4 082,8	5 305,9	6 890,1	8 216
3.3	Yer qa’ridan foydalanganlik uchun soliq	16 417,1	15 811,9	13 887,4	15 300,3	20 170
3.4	Suv resurslaridan foydalanganlik uchun soliq	478,8	684,4	704,1	791,4	1 173
4	Boshqa daromadlar	**20 045,8**	**26 542,2**	**42 113,7**	**47 212,5**	**58 886**

* O‘zbekiston Respublikasi Iqtisodiyot va moliya vazirligining rasmiy https://www.imv.uz veb-saytidagi ma’lumotlar aosida muallif tomonidan tayyorlandi

Ushbu jadval ma’lumotlari 2020–2024-yillar davomida O‘zbekiston Respublikasi davlat budjeti daromadlarining barqaror va izchil o‘sib borganini ko‘rsatadi. Jami daromadlar hajmi 2020-yildagi 132,9 trln so‘mdan 2024-yilda 274,4 trln so‘mga yetib, qariyb ikki baravar oshgan. Ushbu o‘sishda soliq tushumlari hal qiluvchi ahamiyat kasb etadi. Bevosita va bilvosita soliqlar jami daromadlarning asosiy qismini shakllantirib, davlat budjeti barqarorligining tayanch manbai bo‘lib qolmoqda. Ayniqsa, qo‘shilgan qiymat solig‘i va foyda solig‘ining yuqori sur’atlarda o‘sishi iqtisodiy faollikning kengaygani va soliq ma’murchiligi samaradorligi oshganidan dalolat beradi. Jismoniy shaxslardan olinadigan daromad solig‘ining o‘sishi aholi bandligi va daromadlarining oshishi bilan bog‘liq. Bilvosita soliqlarning yuqori ulushi iste’mol bozorining kengayib borayotganini ko‘rsatadi. Resurs to‘lovlari va mol-mulk soliqlari ham yildan-yilga ortib, ayniqsa 2024-yilda sezilarli o‘sishga erishgan. Bu esa tabiiy resurslardan foydalanish samaradorligini oshirish va soliq bazasini kengaytirish natijasidir. Umuman olganda, yuqorida keltirilgan jadvaldagi ma’lumotlar soliq tushumlari davlat budjeti daromadlarining shakllanishida asosiy va hal qiluvchi manba ekanini, ularning iqtisodiy rivojlanish va moliyaviy barqarorlikni ta’minlashdagi ahamiyati yuqori ekanini yaqqol tasdiqlaydi.

So‘nggi yillarda O‘zbekiston Respublikasi davlat budjeti daromadlari tarkibida soliq tushumlari yetakchi o‘rinni egallagan bo‘lib, 2020-2024-yillarda ularning ulushi 79-85 foiz

oralig‘ida shakllangan. Shu davr mobaynida nafaqat soliqlar hajmi, balki boshqa daromadlar ham ortib borib, budjetning diversifikatsiyasini ta’minladi. Xususan, 2020-yilda davlat budjeti daromadlari 132 938 mlrd so‘mni tashkil etib, ulardan 112 892,2 mlrd so‘mi soliqlardan shakllangan bo‘lsa, 2024-yilda umumiy daromadlar 274 423 mlrd so‘mga yetib, soliq tushumlari 215 537 mlrd so‘mni tashkil etgan. Shu bilan birga, “boshqa daromadlar” ko‘rsatkichining o‘sishi ham kuzatilgan (1-rasm):



1-rasm. Davlat budjeti daromadlaridagi soliq ulushi

* O‘zbekiston Respublikasi Davlat soliq qo‘mitasining rasmiy https://www.gov.uz/oz/soliq saytidagi ma’lumotlar aosida muallif tomonidan tayyorlandi

Yuqoridagi rasmda O‘zbekiston Respublikasi davlat budjeti daromadlarida soliqlar ulushi bo‘yicha 2020–2024-yillar dinamikasi ko‘rib chiqilganda, umumiy tushumlarda barqaror o‘sish va soliq ulushining yuqori darajada saqlanib qolishi kuzatiladi. Jumladan, 2020-yilda davlat budjeti daromadlari 132 938 mlrd so‘mni tashkil etib, unda soliq tushumlari 112 892,2 mlrd so‘mni tashkil qilgan va soliq ulushi 85 foizni tashkil etgan. 2021-yilda budjet daromadlari 164 799,4 mlrd so‘mga yetib, ulardan 138 257,2 mlrd so‘mi soliqlardan tushgan, soliq ulushi esa 84 foizni tashkil etgan.

2022-yilda umumiy daromadlar 231 721,3 mlrd so‘mga ko‘tarilgan bo‘lib, soliq tushumlari 159 750 mlrd so‘mni tashkil etgan va budjetdagi soliq ulushi 79 foizni tashkil etdi. Keyingi yilda, ya’ni 2023-yilda daromadlar 201 863,7 mlrd so‘mni tashkil etib, soliq tushumlari 184 508,8 mlrd so‘mga yetdi hamda ulush yana 80 foiz darajasida qayd etildi. Nihoyat, 2024-yilda davlat budjeti daromadlari 274 423 mlrd so‘mni tashkil etib, ulardan 215 537 mlrd so‘mi soliqlar hisobidan shakllandi va soliq ulushi 79 foizni tashkil etdi.

Raqamlardan ko‘rinib turibdiki, 2020-2024-yillarda soliq tushumlari hajm jihatidan barqaror o‘sib borgan. Shu bilan birga, “boshqa daromadlar” ulushi ham izchil ortib, budjetning diversifikatsiyalashuvini ta’minlagan. 2020-yilda boshqa daromadlar 20 045,8 mlrd so‘m bo‘lgan bo‘lsa, 2024-yilda ular 58 886 mlrd so‘mga yetib, qariyb uch baravarga oshgan.

Umumiy qilib aytganda, 2020-2024-yillarda davlat budjeti daromadlari tarkibida soliq tushumlarining ulushi yuqori bo‘lib qolmoqda. Bu esa mamlakat fiskal siyosati asosan soliqlar hisobidan shakllanishini ko‘rsatadi. Biroq boshqa daromadlarning ham ortib borishi budjetning barqarorligini mustahkamlash va fiskal manbalarni diversifikatsiyalash yo‘nalishida muhim omil bo‘lgan.

XULOSA

Xulosa qilib aytadigan bo‘lsak, davlat budjeti daromadlarining shakllanishida soliq tushumlari fiskal barqarorlikni ta’minlovchi eng muhim va asosiy manba hisoblanadi. Mazkur

maqolada soliq tushumlarining davlat budjeti daromadlari tarkibidagi o‘rni, ularning iqtisodiy jarayonlarga ta’siri hamda fiskal siyosatni amalga oshirishdagi ahamiyati ilmiy-nazariy va amaliy jihatdan tahlil qilindi. Tadqiqot natijalari shuni ko‘rsatdiki, soliq tushumlarining yetarliligi va barqarorligi davlatning ijtimoiy-iqtisodiy vazifalarini to‘liq va uzluksiz moliyalashtirish, budjet muvozanatini saqlash hamda makroiqtisodiy barqarorlikni ta’minlashda hal qiluvchi omil bo‘lib xizmat qiladi.

Tahlillar davomida soliqlar nafaqat fiskal daromad manbai, balki iqtisodiyotni tartibga soluvchi, tadbirkorlik faoliyatini rag‘batlantiruvchi va hududlar rivojlanishini muvofiqlashtiruvchi muhim instrument ekanligi aniqlandi. Soliq siyosatining izchil olib borilishi, soliq bazasining kengaytirilishi va soliq ma’murchiligining samaradorligi davlat budjeti daromadlarining barqaror shakllanishiga bevosita ta’sir ko‘rsatadi. Shu bilan birga, soliq tushumlarining beqarorligi budjet daromadlarida uzilishlarga olib kelishi va fiskal xavflarni kuchaytirishi mumkinligi ham tadqiqot jarayonida o‘z tasdig‘ini topdi.

Maqolamiz mavzusi doirasida olib borilgan izlanishlar natijasida quyidagi takliflarni shakllantiridik:

- Soliq bazasini kengaytirishga qaratilgan tizimli choralarni kuchaytirish. Yashirin iqtisodiyot ulushini qisqartirish, norasmiy faoliyatni rasmiy sektorga jalb etish va soliqqa tortish mexanizmlarini soddalashtirish orqali soliq tushumlarini barqaror oshirish zarur;
- Soliq ma’murchiligini yanada takomillashtirish. Soliq nazorati va hisob-kitob jarayonlarida raqamli texnologiyalarni keng joriy etish, elektron soliq xizmatlarini rivojlantirish orqali soliqlarni yig‘ish samaradorligini oshirish maqsadga muvofiqdir;
- Soliq siyosatini iqtisodiy rivojlanish ustuvor yo‘nalishlari bilan uyg‘unlashtirish. Ishlab chiqarish, investitsiya va tadbirkorlik faoliyatini rag‘batlantiruvchi soliq imtiyozlarini oqilona va manzilli qo‘llash soliq tushumlarining uzoq muddatli o‘sishini ta’minlaydi;
- Soliq tushumlarini prognozlash va rejalashtirish mexanizmlarini takomillashtirish. Iqtisodiy sikllar va tashqi omillarni inobatga olgan holda aniq prognozlash fiskal barqarorlikni mustahkamlashga xizmat qiladi;
- Mahalliy budjetlarning soliq salohiyatini oshirish. Hududiy soliq tushumlarini mustahkamlash orqali mahalliy budjetlarning moliyaviy mustaqilligini kengaytirish va hududlar rivojlanishini jadallashtirish zarur;
- Soliq intizomini kuchaytirish va soliq madaniyatini oshirish. Soliq to‘lovchilarning huquqiy ongi va mas’uliyatini oshirish orqali ixtiyoriy soliq to‘lash mexanizmlarini rivojlantirish muhim ahamiyat kasb etadi.

Umumiy qilib aytadigan bo‘lsak, davlat budjeti daromadlarining shakllanishida soliq tushumlari yetakchi va strategik ahamiyatga ega bo‘lib, ularning samarali boshqarilishi mamlakatning fiskal barqarorligi va iqtisodiy rivojlanishining muhim sharti hisoblanadi. Shu bois, soliq siyosatini ilmiy asoslangan holda takomillashtirish, soliq tushumlarining barqarorligini ta’minlash va ularni davlat budjeti daromadlarining mustahkam manbaiga aylantirish dolzarb ilmiy-amaliy vazifa bo‘lib qolmoqda.

FOYDALANILGAN ADABIYOTLAR RO‘YXATI:

1. M.P.McTigue, Haeffele S., Forsberg C. The Factors and Motivations of Fiscal Stability: A Comparative Analysis of 26 Countries. – Virginia: Mercatus Center, George Mason University, 2023. 32 p.
2. Hall R.E. Fiscal Stability of High-Debt Nations under Volatile Economic Conditions // National Bureau of Economic Research. Working Paper No. 18797. – Massachusetts: NBER, 2013. – 42 p.
3. Левшукова О.А., Литвинова В.М., Гутенева А.А., Галич Л.А. Эволюция налоговой системы в России // Естественно-гуманитарные исследования. 2023. № 45 (5). С. 138-142.
4. Григорьев А. Г. Бюджетная система Российской Федерации. – М.: ЮНИТИ-ДАНА, 2020. – 416 с.

ISSN: 2181-3965
VOLUME 4

5. Маньковская Н. Г. Финансовая система и бюджетная политика. – СПб.: Питер, 2018. – 384 с.
6. Ковалева Т. М. Финансы, денежное обращение и кредит. – М.: КНОРУС, 2021. – 448 с.
7. M.M.Musaeva. Budjet daromadlarining shakllanishida soliq salohiyati va soliq bazasining ahamiyati. – T.: “Iqtisodiyot”, 2022. 232 bet.
8. A.S.Akramov. Davlat moliyasini boshqarishning zamonaviy mexanizmlari. – T.: “Moliya”, 2023. 198 bet.
9. Sh.M.Mirzayev. Soliq tizimi va budjet barqarorligi. – T.: “Fan va texnologiyalar”, 2021. 244 bet.
10. M.R.Jumaev. Makroiqtisodiy muvozanat va fiskal siyosat. – T.: “Ilm ziyo”, 2020. 210 bet.
11. Y.O.Abdullaev. Soliq yuki va budjet daromadlari barqarorligi. // “Iqtisodiy tahlil”, 2022, №4. B. 67–73.
12. https://www.imv.uz – O‘zbekiston Respublikasi Iqtisodiyot va moliya vazirligining rasmiy veb-sayti
13. https://www.gov.uz/oz/soliq – O‘zbekiston Respublikasi Davlat soliq qo‘mitasining rasmiy sayti

ISSN: 2181-3965
VOLUME 4

INVESTITSION FAOLIYATNI SOLIQLAR ORQALI TARTIBGA SOLISH MASALALARI

Jumanova Iroda O‘ktam qizi
moliya, soliq va bank ishi kafedrasi magistri
E-mail: Uktamovnai0101@gmail.com
Toshkent davlat iqtisodiyot universiteti (Samarqand filiali)

Toyirov Yunus Alamovich
moliya, soliq va bank ishi kafedrasi dotsenti , PhD
Toshkent davlat iqtisodiyot universiteti (Samarqand filiali)
E-mail: Yunus1980@rambler.ru
ORCID: 0009-0001-4205-3405

Annotatsiya. *Ushbu maqolada investitsion faoliyatni soliqlar orqali tartibga solish masalalari yoritildi. Soliq siyosatining investitsion muhitga ta’siri, soliq imtiyozlarining mohiyati va ularning samaradorligi nazariy va amaliy jihatdan tahlil qilindi. Soliq yuki va investitsiya hajmi o‘rtasidagi bog‘liqlik shartli statistik ko‘rsatkichlar asosida ochib berildi.*

Kalit so‘zlar. *Investitsiya, soliq siyosati, soliq imtiyozlari, soliq yuki, investitsion muhit, rag‘batlantirish, iqtisodiy o‘sish.*

ВОПРОСЫ РЕГУЛИРОВАНИЯ ИНВЕСТИЦИОННОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ ЧЕРЕЗ НАЛОГОВУЮ СИСТЕМУ

Джуманова Ирода Уктам кизы
магистр кафедры финансы, налогообложение и банковское дело Ташкентский государственный экономический университет (Самаркандский филиал)
E-mail: Uktamovnai0101@gmail.com

Тойиров Юнус Аламович
доцент кафедры финансы, налогообложение и банковское дело Ташкентский государственный экономический университет (Самаркандский филиал)
E-mail: Yunus1980@rambler.ru
ORCID: 0009-0001-4205-3405

Аннотация. *В данной статье освещены вопросы регулирования инвестиционной деятельности через налоговую систему. Теоретически и практически проанализировано влияние налоговой политики на инвестиционную среду, сущность налоговых льгот и их эффективность. На основе условных статистических показателей раскрыта взаимосвязь между налоговой нагрузкой и объемом инвестиций.*

Ключевые слова*: Инвестиции, налоговая политика, налоговые льготы, налоговая*

нагрузка, инвестиционная среда, стимулирование, экономический рост.

REGULATION OF INVESTMENT ACTIVITY THROUGH THE TAX SYSTEM

Jumanova Iroda Oktam kizi
Master of the Department of Finance, Taxation and Banking of Tashkent State University of Economics (Samarkand Branch)
E-mail: Uktamovnai0101@gmail.com

Toyirov Yunus Alamovich
associate professor Tashkent State University of Economics, (Samarkand branch)
E-mail: Yunus1980@rambler.ru
ORCID:0009-0001-4205-3405

Abstract. *This article highlights the issues of regulating investment activity through the tax system. The influence of tax policy on the investment environment, the essence of tax incentives and their effectiveness is analyzed both theoretically and practically. Based on conditional statistical indicators, the relationship between tax burden and investment volume is revealed.*

Keywords*. Investments, tax policy, tax incentives, tax burden, investment environment, stimulation, economic growth.*

Kirish

Investitsion faoliyat zamonaviy iqtisodiyotning asosiy drayverlaridan biri bo‘lib, iqtisodiy o‘sish sur’atlari, ishlab chiqarishning modernizatsiyasi, yangi texnologiyalarni joriy etish, yangi ish o‘rinlari yaratish va aholi farovonligini oshirishda muhim ahamiyat kasb etadi. Soliq siyosati esa investitsion muhitni shakllantiruvchi eng muhim davlat mexanizmlaridan biri sifatida maydonga chiqadi. Soliq stavkalari darajasi, soliq yukining umumiy hajmi, soliq imtiyozlarining mavjudligi, amortizatsiya siyosati va soliq ma’murchiligining soddaligi investorlarning investitsiya kiritish haqidagi qarorlariga bevosita ta’sir ko‘rsatadi[1].

Xalqaro amaliyot shuni ko‘rsatadiki, soliqlarning rag‘batlantiruvchi funksiyasi to‘g‘ri tashkil etilganda investitsiya oqimlari ko‘payadi, kapital qo‘yilmalar hajmi oshadi, iqtisodiyotning yuqori texnologiyali tarmoqlarida jadal rivojlanish kuzatiladi. Bunda investitsiya soliq krediti, tezlashtirilgan amortizatsiya, soliq ta’tili, soliq stavkalarining pasaytirilishi, bojxona bojlari bo‘yicha preferensiyalar muhim rol o‘ynaydi[2].

O‘zbekiston Respublikasida so‘nggi yillarda amalga oshirilayotgan soliq islohotlari investitsion muhitni yaxshilashga qaratilgan bo‘lib, “Investitsiyalar va investitsiya faoliyati to‘g‘risida”gi Qonun, yangilangan Soliq kodeksi hamda qator Prezident qarorlari ushbu yo‘nalishda huquqiy baza vazifasini bajaradi. Ushbu hujjatlar orqali investorlar uchun soliq kafolatlari, imtiyozlar, soliq ma’murchiligida qulayliklar yaratildi[3][4].

Investitsion faoliyatni soliqlar orqali tartibga solishning asosiy maqsadi — iqtisodiyotning ustuvor tarmoqlariga, hududlarga va innovatsion loyihalarga kapital oqimini yo‘naltirishdan iboratdir. Soliq siyosati orqali davlat investitsiyalarni rag‘batlantirishi, yo‘naltirishi, ayrim hollarda esa chegaralashi ham mumkin[2].

Hududlar kesimida olib borilgan tahlillar soliqlar orqali investitsion faollikni tartibga solish mexanizmlarining amalda samarali ishlashini ko‘rsatadi. Soliq yukining pasayishi, imtiyozlarning kengaytirilishi va ma’murchilikning soddalashuvi natijasida to‘g‘ridan-to‘g‘ri xorijiy investitsiyalar hajmi ham ortib bormoqda[1][3].

Kelgusida soliqlar orqali investitsion faoliyatni rag‘batlantirish samaradorligini oshirish uchun soliq siyosatini yanada takomillashtirish, imtiyozlarning manzilliligini kuchaytirish, ularning natijadorligini baholash tizimini joriy etish zarur. Soliq qonunchiligining barqarorligi investorlar uchun eng asosiy ishonch omillaridan biridir[4].

Investitsion faoliyat zamonaviy iqtisodiyotning asosiy drayverlaridan biri bo‘lib, iqtisodiy o‘sish sur’atlari, ishlab chiqarishning modernizatsiyasi, yangi texnologiyalarni joriy etish, yangi ish o‘rinlari yaratish va aholi farovonligini oshirishda muhim ahamiyat kasb etadi. Soliq siyosati esa investitsion muhitni shakllantiruvchi eng muhim davlat mexanizmlaridan biri sifatida maydonga chiqadi. Soliq stavkalari darajasi, soliq yukining umumiy hajmi, soliq imtiyozlarining mavjudligi, amortizatsiya siyosati va soliq ma’murchiligining soddaligi investorlarning investitsiya kiritish haqidagi qarorlariga bevosita ta’sir ko‘rsatadi[1].

Xalqaro amaliyot shuni ko‘rsatadiki, soliqlarning rag‘batlantiruvchi funksiyasi to‘g‘ri tashkil etilganda investitsiya oqimlari ko‘payadi, kapital qo‘yilmalar hajmi oshadi, iqtisodiyotning yuqori texnologiyali tarmoqlarida jadal rivojlanish kuzatiladi. Bunda investitsiya soliq krediti, tezlashtirilgan amortizatsiya, soliq ta’tili, soliq stavkalarining pasaytirilishi, bojxona bojlari bo‘yicha preferensiyalar muhim rol o‘ynaydi[2].

O‘zbekiston Respublikasida so‘nggi yillarda amalga oshirilayotgan soliq islohotlari investitsion muhitni yaxshilashga qaratilgan bo‘lib, “Investitsiyalar va investitsiya faoliyati to‘g‘risida”gi Qonun, yangilangan Soliq kodeksi hamda qator Prezident qarorlari ushbu yo‘nalishda huquqiy baza vazifasini bajaradi. Ushbu hujjatlar orqali investorlar uchun soliq kafolatlari, imtiyozlar, soliq ma’murchiligida qulayliklar yaratildi[3][4].

Investitsion faoliyatni soliqlar orqali tartibga solishning asosiy maqsadi — iqtisodiyotning ustuvor tarmoqlariga, hududlarga va innovatsion loyihalarga kapital oqimini yo‘naltirishdan iboratdir. Soliq siyosati orqali davlat investitsiyalarni rag‘batlantirishi, yo‘naltirishi, ayrim hollarda esa chegaralashi ham mumkin[2].

Hududlar kesimida olib borilgan tahlillar soliqlar orqali investitsion faollikni tartibga solish mexanizmlarining amalda samarali ishlashini ko‘rsatadi. Soliq yukining pasayishi, imtiyozlarning kengaytirilishi va ma’murchilikning soddalashuvi natijasida to‘g‘ridan-to‘g‘ri xorijiy investitsiyalar hajmi ham ortib bormoqda[1][3].

Kelgusida soliqlar orqali investitsion faoliyatni rag‘batlantirish samaradorligini oshirish uchun soliq siyosatini yanada takomillashtirish, imtiyozlarning manzilliligini kuchaytirish, ularning natijadorligini baholash tizimini joriy etish zarur. Soliq qonunchiligining barqarorligi investorlar uchun eng asosiy ishonch omillaridan biridir[4].

Adabiyotlar sharhi

Investitsion faoliyat zamonaviy iqtisodiyotning asosiy drayverlaridan biri bo‘lib, iqtisodiy o‘sish sur’atlari, ishlab chiqarishning modernizatsiyasi, yangi texnologiyalarni joriy etish, yangi ish o‘rinlari yaratish va aholi arovonligini oshirishda muhim ahamiyat kasb etadi. Soliq siyosati esa investitsion muhitni shakllantiruvchi eng muhim davlat mexanizmlaridan biri sifatida maydonga chiqadi. Soliq stavkalari darajasi, soliq yukining umumiy hajmi, soliq imtiyozlarining mavjudligi, amortizatsiya siyosati va soliq ma’murchiligining soddaligi investorlarning investitsiya kiritish haqidagi qarorlariga bevosita ta’sir ko‘rsatadi[1].

Xalqaro amaliyot shuni ko‘rsatadiki, soliqlarning rag‘batlantiruvchi funksiyasi to‘g‘ri tashkil etilganda investitsiya oqimlari ko‘payadi, kapital qo‘yilmalar hajmi oshadi, iqtisodiyotning yuqori texnologiyali tarmoqlarida jadal rivojlanish kuzatiladi. Bunda investitsiya soliq krediti, tezlashtirilgan amortizatsiya, soliq ta’tili, soliq stavkalarining pasaytirilishi, bojxona bojlari bo‘yicha preferensiyalar muhim rol o‘ynaydi[2].

O‘zbekiston Respublikasida so‘nggi yillarda amalga oshirilayotgan soliq islohotlari investitsion muhitni yaxshilashga qaratilgan bo‘lib, “Investitsiyalar va investitsiya faoliyati to‘g‘risida”gi Qonun, yangilangan Soliq kodeksi hamda qator Prezident qarorlari ushbu yo‘nalishda huquqiy baza vazifasini bajaradi. Ushbu hujjatlar orqali investorlar uchun soliq

kafolatlari, imtiyozlar, soliq ma’murchiligida qulayliklar yaratildi[3][4].

Investitsion faoliyatni soliqlar orqali tartibga solishning asosiy maqsadi — iqtisodiyotning ustuvor tarmoqlariga, hududlarga va innovatsion loyihalarga kapital oqimini yo‘naltirishdan iboratdir. Soliq siyosati orqali davlat investitsiyalarni rag‘batlantirishi, yo‘naltirishi, ayrim hollarda esa chegaralashi ham mumkin[2]. Hududlar kesimida olib borilgan tahlillar soliqlar orqali investitsion faollikni tartibga solish mexanizmlarining amalda samarali ishlashini ko‘rsatadi. Soliq yukining pasayishi, imtiyozlarning kengaytirilishi va ma’murchilikning soddalashuvi natijasida to‘g‘ridan-to‘g‘ri xorijiy investitsiyalar hajmi ham ortib bormoqda[1][3]. Kelgusida soliqlar orqali investitsion faoliyatni rag‘batlantirish samaradorligini oshirish uchun soliq siyosatini yanada takomillashtirish, imtiyozlarning manzilliligini kuchaytirish, ularning natijadorligini baholash tizimini joriy etish zarur. Soliq qonunchiligining barqarorligi investorlar uchun eng asosiy ishonch omillaridan biridir[4].

Tadqiqot metodologiyasi

Tadqiqotda quyidagi ilmiy usullardan foydalanildi:

— qiyosiy tahlil;
— iqtisodiy-statistik tahlil;
— guruhlash usuli;
— korrelyatsion tahlil elementlari;
— jadval va grafik talqin.

Ma’lumotlar manbai sifatida normativ-huquqiy hujjatlar, davlat statistika qo‘mitasi ma’lumotlari hamda ilmiy maqolalardan foydalanildi.

Tahlil va natijalar

Investitsion faoliyat zamonaviy iqtisodiyotning asosiy drayverlaridan biri bo‘lib, iqtisodiy o‘sish sur’atlari, ishlab chiqarishning modernizatsiyasi, yangi texnologiyalarni joriy etish, yangi ish o‘rinlari yaratish va aholi farovonligini oshirishda muhim ahamiyat kasb etadi. Soliq siyosati esa investitsion muhitni shakllantiruvchi eng muhim davlat mexanizmlaridan biri sifatida maydonga chiqadi. Soliq stavkalari darajasi, soliq yukining umumiy hajmi, soliq imtiyozlarining mavjudligi, amortizatsiya siyosati va soliq ma’murchiligining soddaligi investorlarning investitsiya kiritish haqidagi qarorlariga bevosita ta’sir ko‘rsatadi[1]. Xalqaro amaliyot shuni ko‘rsatadiki, soliqlarning rag‘batlantiruvchi funksiyasi to‘g‘ri tashkil etilganda investitsiya oqimlari ko‘payadi, kapital qo‘yilmalar hajmi oshadi, iqtisodiyotning yuqori texnologiyali tarmoqlarida jadal rivojlanish kuzatiladi. Bunda investitsiya soliq krediti, tezlashtirilgan amortizatsiya, soliq ta’tili, soliq stavkalarining pasaytirilishi, bojxona bojlari bo‘yicha preferensiyalar muhim rol o‘ynaydi[2]. O‘zbekiston Respublikasida so‘nggi yillarda amalga oshirilayotgan soliq islohotlari investitsion muhitni yaxshilashga qaratilgan bo‘lib, “Investitsiyalar va investitsiya faoliyati to‘g‘risida”gi Qonun, yangilangan Soliq kodeksi hamda qator Prezident qarorlari ushbu yo‘nalishda huquqiy baza vazifasini bajaradi. Ushbu hujjatlar orqali investorlar uchun soliq kafolatlari, imtiyozlar, soliq ma’murchiligida qulayliklar yaratildi[3][4].

Investitsion faoliyatni soliqlar orqali tartibga solishning asosiy maqsadi — iqtisodiyotning ustuvor tarmoqlariga, hududlarga va innovatsion loyihalarga kapital oqimini yo‘naltirishdan iboratdir. Soliq siyosati orqali davlat investitsiyalarni rag‘batlantirishi, yo‘naltirishi, ayrim hollarda esa chegaralashi ham mumkin[2]. Hududlar kesimida olib borilgan tahlillar soliqlar orqali investitsion faollikni tartibga solish mexanizmlarining amalda samarali ishlashini ko‘rsatadi. Soliq yukining pasayishi, imtiyozlarning kengaytirilishi va ma’murchilikning soddalashuvi natijasida to‘g‘ridan-to‘g‘ri xorijiy investitsiyalar hajmi ham ortib bormoqda[1][3]. Kelgusida soliqlar orqali investitsion faoliyatni rag‘batlantirish samaradorligini oshirish uchun soliq siyosatini yanada takomillashtirish, imtiyozlarning manzilliligini kuchaytirish, ularning natijadorligini baholash tizimini joriy etish zarur. Soliq qonunchiligining barqarorligi investorlar uchun eng asosiy ishonch omillaridan biridir[4]. Investitsion faoliyat zamonaviy iqtisodiyotning asosiy drayverlaridan biri

bo‘lib, iqtisodiy o‘sish sur’atlari, ishlab chiqarishning modernizatsiyasi, yangi texnologiyalarni joriy etish, yangi ish o‘rinlari yaratish va aholi farovonligini oshirishda muhim ahamiyat kasb etadi. Soliq siyosati esa investitsion muhitni shakllantiruvchi eng muhim davlat mexanizmlaridan biri sifatida maydonga chiqadi. Soliq stavkalari darajasi, soliq yukining umumiy hajmi, soliq imtiyozlarining mavjudligi, amortizatsiya siyosati va soliq ma’murchiligining soddaligi investorlarning investitsiya kiritish haqidagi qarorlariga bevosita ta’sir ko‘rsatadi[1].

Xalqaro amaliyot shuni ko‘rsatadiki, soliqlarning rag‘batlantiruvchi funksiyasi to‘g‘ri tashkil etilganda investitsiya oqimlari ko‘payadi, kapital qo‘yilmalar hajmi oshadi, iqtisodiyotning yuqori texnologiyali tarmoqlarida jadal rivojlanish kuzatiladi. Bunda investitsiya soliq krediti, tezlashtirilgan amortizatsiya, soliq ta’tili, soliq stavkalarining pasaytirilishi, bojxona bojlari bo‘yicha preferensiyalar muhim rol o‘ynaydi[2].

O‘zbekiston Respublikasida so‘nggi yillarda amalga oshirilayotgan soliq islohotlari investitsion muhitni yaxshilashga qaratilgan bo‘lib, “Investitsiyalar va investitsiya faoliyati to‘g‘risida”gi Qonun, yangilangan Soliq kodeksi hamda qator Prezident qarorlari ushbu yo‘nalishda huquqiy bazavazifasini bajaradi. Ushbu hujjatlar orqali investorlar uchun soliq kafolatlari, imtiyozlar, soliq ma’murchiligida qulayliklar yaratildi[3][4].

Investitsion faoliyatni soliqlar orqali tartibga solishning asosiy maqsadi — iqtisodiyotning ustuvor tarmoqlariga, hududlarga va innovatsion loyihalarga kapital oqimini yo‘naltirishdan iboratdir. Soliq siyosati orqali davlat investitsiyalarni rag‘batlantirishi, yo‘naltirishi, ayrim hollarda esa chegaralashi ham mumkin[2].

Hududlar kesimida olib borilgan tahlillar soliqlar orqali investitsion faollikni tartibga solish mexanizmlarining amalda samarali ishlashini ko‘rsatadi. Soliq yukining pasayishi, imtiyozlarning kengaytirilishi va ma’murchilikning soddalashuvi natijasida to‘g‘ridan-to‘g‘ri xorijiy investitsiyalar hajmi ham ortib bormoqda[1][3].

Kelgusida soliqlar orqali investitsion faoliyatni rag‘batlantirish samaradorligini oshirish uchun soliq siyosatini yanada takomillashtirish, imtiyozlarning manzilliligini kuchaytirish, ularning natijadorligini baholash tizimini joriy etish zarur. Soliq qonunchiligining barqarorligi investorlar uchun eng asosiy ishonch omillaridan biridir[4].

1-jadval

Soliq vositalari va investitsiyaga ta’siri*

Soliq vositasi	Ta’sir mexanizmi	Kutiladigan natija
Foyda solig‘i pasayishi	Sof foyda ortadi	Investitsion faollik oshadi
QQS bo‘yicha imtiyozlar	Import xarajatlari kamayadi	Loyiha tannarxi pasayadi
Mulk solig‘i yengilliklari	Doimiy xarajatlar qisqaradi	Korxona jozibadorligi ortadi
Tezlashtirilgan amortizatsiya	Xarajat tez qoplanadi	Texnologik yangilanish tezlashadi

*Manba: Muallif hisob-kitoblari asosida tuzilgan (shartli ma’lumotlar). O‘zbekiston Respublikasi Davlat statistika qo‘mitasi ma’lumotlari

2-jadval

Soliq yuki va investitsiya hajmi o‘rtasidagi bog‘liqlik (shartli)*

Yil	Soliq yuki, %	Investitsiya hajmi (mlrd so‘m)
2019	28.5	11000
2020	27.9	11540
2021	26.3	12680
2022	25.4	13890
2023	24.7	15120

*Soliq qo‘mitasi ochiq ma’lumotlari
Markaziy bank investitsiyalar sharhlari

ISSN: 2181-3965
VOLUME 4

Xulosa

Tadqiqot natijalariga ko‘ra quyidagi xulosalar olindi:

— soliq siyosati investitsion faoliyatni tartibga solishda asosiy omildir;
— soliq yukining kamayishi investitsiya hajmini oshishiga olib keladi;
— soliq imtiyozlari maqsadli ravishda qo‘llanganda yuqori samara beradi;
— soliq ma’murchiligini soddalashtirish investorlar uchun muhim qulaylik yaratadi[1][3][4].

Foydalanilgan adabiyotlar

1 Samijonov M.G. Investitsiyaning iqtisodiy mohiyati va O‘zbekiston iqtisodiyotida tutgan o‘rni. https://www.researchgate.net/publication/378533435

2 Munongo S., Akanbi O. Do tax incentives matter for investment? https://www.researchgate.net/publication/320314617

3 O‘zbekiston Respublikasi “Investitsiyalar va investitsiya faoliyati to‘g‘risida”gi Qonun. https://lex.uz/docs/4664142

4 O‘zbekiston Respublikasi Soliq kodeksi. https://lex.uz/docs/4671023

ISSN: 2181-3965
VOLUME 4

KICHIK BIZNES VA XUSUSIY TADBIRKORLIK RIVOJLANISHINING ASOSIY KO‘RSATKICHLARI, ULARNI SOLIQQA TORTISH TARTIBI

Erxanov Muxammadjon Absayitovich

“Soliq va soliqqa tortish” kafedrasi
mustaqil izlanuvchisi
Toshkent davlat iqtisodiyot universiteti
e-mail:m.a.erxanov@mail.ru
ORCID:0009-2154-8563-3698

Annotatsiya. *Ilmiy maqolada kichik biznes va xususiy tadbirkorlik sub’ektlari, ularni aniqlash mezonlari, kichik biznes va xususiy tadbirkorlikni iqtisodiyotning asosiy turlaridagi ulushi, ularni soliqqa tortish tartibi tahlil qilingan. Shuningdek, kichik biznes va xususiy tadbirkorlik sub’ektlarini soliqqa tortish tartibidagi ayrim muammolar, ularni bartaraf etish yo‘llari yoritib berilgan.*

Tayanch so‘zlar: *kichik biznes va xususiy tadbirkorlik, yakka tartibdagi tadbirkor, mikrofirma, kichik korxona, soliqqa tortish tartibi.*

ОСНОВНЫЕ ПОКАЗАТЕЛИ РАЗВИТИЯ МАЛОГО БИЗНЕСА И ЧАСТНОГО ПРЕДПРИНИМАТЕЛЬСТВА, ПОРЯДОК ИХ НАЛОГООБЛОЖЕНИЯ

Эрханов Мухаммаджон Абсайитович

Самостоятельный исследователь кафедры
“Налоги и налогообложение”
Ташкентский государственный экономический университет
m.a.erxanov@mail.ru
ORCID:0009-2154-8563-3698

Аннотация. *В научной статье анализируются субъекты малого бизнеса и частного предпринимательства, критерии их определения, доля малого бизнеса и частного предпринимательства в основных видах экономики и порядок их налогообложения. Также освещены некоторые проблемы в порядке налогообложения субъектов малого бизнеса и частного предпринимательства, пути их устранения.*

Ключевые слова: *малый бизнес и частное предпринимательство, индивидуальный предприниматель, микрофирма, малое предприятие, порядок налогообложения.*

MAIN INDICATORS OF THE DEVELOPMENT OF SMALL BUSINESS AND PRIVATE ENTREPRENEURSHIP, THE PROCEDURE FOR THEIR TAXATION

Erxanov Muxammadjon Absayitovich

Independent Researcher of the
Department of “Tax and Taxation”
Tashkent State University of Economics
ORCID:0009-2154-8563-3698

Abstract. *The scientific article analyzes small business and private entrepreneurship entities, their identification criteria, the share of small business and private entrepreneurship in the main types of economy, and the procedure for their taxation. Also, some problems in the procedure of taxation of small business and private entrepreneurship entities, ways to eliminate them are highlighted.*

Key words: *small business and private entrepreneurship, individual entrepreneur, microfirm, small enterprise, taxation procedure.*

ISSN: 2181-3965
VOLUME 4

Кириш

Мамлакатимизда кичик бизнес ва хусусий тадбиркорликни ривожлантириш учун кенг имкониятлар яратилган бўлиб, натижада уларнинг миллий иқтисодиётдаги ўрни ва аҳамияти тобора мустаҳкамланиб бормоқда. Мазкур имкониятлардан бири сифатида кичик бизнес ва хусусий тадбиркорлик субъектлари учун жорий этилган солиққа тортиш тизимидаги енгилликлар ва қулайликларни алоҳида таъкидлаш мумкин. Хусусан, бу солиққа тортишнинг соддалаштирилган тартибини қўллаш, солиқ имтиёзлари ҳамда турли преференцияларни тақдим этиш орқали тадбиркорлик фаолиятини рағбатлантиришни назарда тутади.

Ўзбекистон Республикаси солиқ тизимида кичик бизнес субъектлари учун соддалаштирилган солиққа тортиш тартиби узоқ йиллар давомида қўлланилиб, солиқ тизимининг муҳим таркибий қисмига айланган. Шу билан бирга, солиқ сиёсатини такомиллаштириш концепциясининг қабул қилиниши мазкур тизимга нисбатан янги ёндашувларни шакллантиришга замин яратди.

Мазкур концепциянинг асосий йўналишларидан бири сифатида иқтисодиётга солиқ юкининг даражасини камайтириш, шунингдек, солиқ солишнинг соддалаштирилган ва умумбелгиланган тизими бўйича солиқларни тўлайдиган хўжалик юритувчи субъектлар ўртасидаги солиқ юки даражасидаги номутаносибликларни бартараф этиш вазифаси белгиланган [4]. Бу эса, ўз навбатида, солиқ тизимини янада такомиллаштириш ва унинг самарадорлигини оширишга қаратилган муҳим институционал ислоҳотлардан бири ҳисобланади.

Шу нуқтаи назардан, мамлакатимизда кичик бизнес ва хусусий тадбиркорлик субъектларини солиққа тортиш механизмини такомиллаштириш масаласи бугунги кунда долзарб иқтисодий вазифалардан бири ҳисобланади.

Мавзуга оид адабиётлар шарҳи

Кичик бизнес ва хусусий тадбиркорлик ривожланишининг аҳамиятига доир хорижлик олимларнинг илмий тадқиқотларида кичик бизнеснинг бандликни ошириш, инновация, иқтисодий ўсиш, ҳудудий ривожланиш ва камбағалликни қисқартиришдаги ўрнига кўпроқ эътибор берилган. Жумладан, Thorsten Beck, Asli Demirgüç-Kunt, Ross Levine ўз тадқиқотларида 45 та мамлакат маълумотлари асосида кичик ва ўрта бизнес секторининг иқтисодиётдаги улуши, иқтисодий ўсиш ва камбағаллик ўртасидаги боғлиқликни ўрганиб, муаллифлар кичик бизнес ва хусусий тадбиркорлик сектори юқори бўлган мамлакатларда иқтисодий ўсиш ва камбағалликни камайтириш билан боғлиқ ижобий алоқадорлик борлигини исботлаган [6].

Айрим тадқиқотларда, аксарият кичик бизнес ва хусусий тадбиркорлик янги инновация яратиш ёки тез ўсишни эмас, балки мавжуд бозорда одатий хизмат кўрсатишни мақсад қилади. Шу билан бирга, улар маҳаллий бозорни товар ва хизматлар билан таъминлаш, аҳоли бандлигини ошириш ва ўзини ўзи банд қилиш имконини кенгайтиришда катта аҳамиятга эга [7].

Иқтисодчилар Zoltan J. Acs, David B. Audretsch ўз тадқиқотларида йирик ва кичик фирмалардаги инновацияларни тадқиқ қилиб, кичик фирмалар инновацион фаолиятда фақат йирик компанияларга эргашмайди, балки айрим соҳаларда муҳим инновация манбаи бўлишини эмпирик жиҳатдан асослаган. Улар кичик корхоналарнинг мослашувчанлиги, тез қарор қабул қилиши ва янги ғояларни бозорга тез олиб чиқиши иқтисодиётда технологик янгиланишни рағбатлантиришини кўрсатади [8].

Pontus Braunerhjelm ўзининг тадқиқотида тадбиркорлик, инновация ва иқтисодий ўсиш ўртасидаги боғлиқликни умумлаштиради. Муаллиф янги бизнеслар иқтисодиётда ресурсларни қайта тақсимлаш, технологик янгиланишни тезлаштириш ва янги иш ўринлари яратиш орқали миллий рақобатбардошликни оширишини таъкидлайди [9].

Claudia Reeg микрофирмалар ва кичик корхоналар айниқса ривожланаётган мамлакатларда аҳоли бандлиги учун муҳим эканини кўрсатади. Шу билан бирга, муаллиф барча кичик бизнеслар бир хил эмаслигини, уларни қўллаб-қувватлашда салоҳияти, соҳаси ва

мақсадига қараб табақалаштириш лозимлигини таъкидлайди [10].

Маҳаллий олимлар томонидан ҳам кичик бизнес ва хусусий тадбиркорликни иқтисодиётдаги аҳамиятига доир кўплаб тадқиқотлар олиб борилмоқда. Кичик бизнес ва хусусий тадбиркорлик мамлакат иқтисодиётида бандликни таъминлаш, аҳоли даромадларини ошириш ва ўрта мулкдорлар қатламини шакллантиришда муҳим ўрин тутишига алоҳида эътибор берилган [11].

Кичик бизнес ва хусусий тадбиркорлик ривожланишига таъсир кўрсатувчи муҳим омиллардан бири уларни солиққа тортиш тизимидир. Шу сабабли кўплаб мамлакатларда мазкур субъектларни солиққа тортишда енгилликлар ва қулайликлар яратишга алоҳида эътибор қаратилмоқда. Бундай ёндашув тадбиркорлик фаолиятини рағбатлантириш, янги бизнес субъектларини ташкил этишни қўллаб-қувватлаш ва иқтисодий фаолликни оширишга хизмат қилади.

Кичик бизнес ва хусусий тадбиркорлик субъектлари учун соддалаштирилган солиқ тизими, одатда, ривожланаётган ва ўтиш иқтисодиётига эга мамлакатлар солиқ тизимига хос бўлиб, айниқса Мустақил Давлатлар Ҳамдўстлиги (МДҲ) мамлакатлари солиқ амалиётида кенг қўлланилмоқда. Жумладан, сўнгги йилларда Россия Федерацияси солиқ сиёсатининг устувор йўналишларидан бири сифатида кичик бизнес субъектлари зиммасига тушаётган солиқ юкламасини камайтиришга алоҳида эътибор қаратилмоқда. Шу муносабат билан айрим россиялик иқтисодчилар кичик бизнес субъектлари учун товар айланмаси бўйича белгиланган чегараларни босқичма-босқич ошириб боришни таклиф этмоқдалар [12].

Республикамизда кўп йиллар давомида солиққа тортиш тизимини соддалаштиришга қаратилган солиқ сиёсати амалга оширилиб келинмоқда ва мазкур жараён иқтисодчи олимлар томонидан назарий ҳамда амалий жиҳатдан атрофлича тадқиқ этилган. Жумладан, А. Ботиров “кичик тадбиркорлик субъектларини солиққа тортиш амалиётини такомиллаштириш йўлларини”[13], Б. Санакулова “кичик тадбиркорлик субъектларини солиққа тортиш механизмини такомиллаштириш орқали иқтисодий ўсишни таъминлаш масалаларини” [14], Ж. Ўрмонов “тадбиркорлик субъектлари фаолиятини солиқ механизми воситасида тартибга солишни такомиллаштириш” [15]масалаларини, Қ. Тўхсанов эса “кичик бизнес ва хусусий тадбиркорлик субъектлари фаолиятини солиққа тортишни такомиллаштириш” [16] масалаларини тадқиқ қилган.

Хорижий ва маҳаллий илмий тадқиқотлар натижалари шуни кўрсатадики, кичик бизнес ва хусусий тадбиркорлик миллий иқтисодиётни барқарор ривожлантирувчи, бандликни таъминловчи, инновацияларни рағбатлантирувчи, аҳоли даромадларини оширувчи ҳамда ўрта мулкдорлар қатламини шакллантирувчи муҳим стратегик сектор ҳисобланади. Унинг иқтисодий аҳамияти нафақат иш ўринлари яратиш ва маҳаллий бозорни товар ҳамда хизматлар билан таъминлашда, балки ҳудудий ривожланишни жадаллаштириш, рақобат муҳитини кучайтириш, камбағалликни қисқартириш ва иқтисодий ўсишни қўллаб-қувватлашда ҳам намоён бўлади. Шу билан бирга, тадқиқотлар кичик бизнес субъектлари фаолиятининг мазмуни, кўлами, ўсиш суръати ва соҳавий хусусиятлари турлича эканини кўрсатгани учун, уларни ривожлантиришда ягона ёндашув эмас, балки солиқ сиёсати, молиявий қўллаб-қувватлаш, институционал муҳит ва давлат тартибга солиш механизмларини уйғунлаштирган ҳолда табақалаштирилган, мақсадли ва илмий асосланган иқтисодий сиёсат амалга оширилиши зарур.

Тадқиқот методологияси

Тадқиқот жараёнида маълумотларни гуруҳлаш, тизимли таҳлил ва синтез, илмий абстракция, таққослаш каби усуллардан фойдаланилган.

Таҳлил

Ўзбекистон иқтисодиётида кичик бизнес ва хусусий тадбиркорлик муҳим ўрин

тутади. Унинг аҳамияти янги иш ўринларини яратиш, иқтисодиётни диверсификация қилиш, рақобат муҳитини шакллантириш, инновацион ғоялар ва ташаббусларни рағбатлантириш, ҳудудларни ижтимоий-иқтисодий ривожлантириш ҳамда аҳоли даромадларини оширишда намоён бўлади.

Кичик бизнес ва хусусий тадбиркорлик иқтисодиётнинг барқарор ўсишини таъминлаш, аҳолини иш билан таъминлаш, бозор муносабатларини чуқурлаштириш ва рақобат муҳитини кучайтириш орқали мамлакат иқтисодий тараққиётига салмоқли ҳисса қўшади. Шу боисдан ҳам мамлакатда кичик бизнес ва хусусий тадбиркорликни ривожлантириш давлат иқтисодий сиёсатининг устувор йўналишларидан бири сифатида қаралмоқда.

Шу билан бирга, мазкур соҳада ижобий тенденциялар кузатилаётган бўлса-да, унинг иқтисодиётдаги салоҳиятидан тўлиқ фойдаланиш ва кутилган натижаларга эришиш учун мавжуд имкониятларни янада самарали сафарбар этиш зарур.

1-жадвал

Кичик бизнес ва хусусий тадбиркорликнинг асосий иқтисодий фаолият турларидаги улуши (фоизда) [17]

Кўрсаткичлар	2021 йил	2022 йил	2023 йил	2024 йил	2024 йилда 2021 йилга нисбатан (+; -)
Ялпи ички маҳсулот	**56,9**	**54,6**	**54,3**	**54,3**	**-2,6**
Саноат	27,4	26,0	27,0	31,9	4,5
Қишлоқ, ўрмон ва балиқчилик хўжалиги	96,0	94,8	94,6	95,0	-1
Инвестициялар	45,6	47,9	49,6	52,4	6,8
Қурилиш	72,5	71,5	78,9	74,9	2,4
Савдо	86,2	84,7	83,4	84,2	-2
Бозор хизматлари	51,7	49,4	56,8	56,7	5
Юк ташиш	42,9	47,4	50,3	51,2	8,3
Йўловчи ташиш	92,7	92,4	91,5	92,2	-0,5
Бандлик	74,5	73,9	74,0	73,9	-0,6
Экспорт	20,0	29,6	27,7	34,4	14,4
Импорт	45,3	49,4	48,6	49,9	4,6

1-жадвал маълумотларини таҳлил қилиш шуни кўрсатадики, 2021-2024 йиллар давомида кичик бизнес ва хусусий тадбиркорлик иқтисодиётнинг деярли барча асосий тармоқларида муҳим ўринни эгаллаб келмоқда. Хусусан, кичик бизнеснинг ялпи ички маҳсулотдаги улуши 2021 йилдаги 56,9 фоиздан 2024 йилда 54,3 фоизгача бироз камайган бўлса-да, у иқтисодиётдаги асосий ишлаб чиқарувчи секторлардан бири сифатида сақланиб қолмоқда. Айни пайтда саноат, инвестициялар, юк ташиш ва экспорт каби йўналишларда кичик бизнес улушининг сезиларли ўсиши кузатилиб, бу мазкур секторнинг иқтисодиётнинг реал тармоқларидаги фаоллиги ва ташқи иқтисодий фаолиятдаги иштироки ортиб бораётганини кўрсатади. Масалан, саноатда улуш 27,4 фоиздан 31,9 фоизгача, инвестицияларда 45,6 фоиздан 52,4 фоизгача, юк ташиш хизматларида 42,9 фоиздан 51,2 фоизгача, экспортда эса 20,0 фоиздан 34,4 фоизгача ошган.

Шу билан бирга, қишлоқ хўжалиги, савдо ва йўловчи ташиш каби соҳаларда кичик бизнеснинг улуши анъанавий равишда юқори даражада сақланиб, айрим йилларда бироз пасайиш кузатилган бўлса-да, бу тармоқларда ҳам кичик бизнес етакчи иқтисодий субъект сифатида қолмоқда. Бандлик кўрсаткичида эса кичик бизнеснинг улуши барқарор ҳолатда

сақланиб, умумий иш билан таъминланган аҳолининг қарийб учдан икки қисми ушбу сектор ҳиссасига тўғри келмоқда.

Тадқиқотлар кичик бизнес ва хусусий тадбиркорлик иқтисодиётнинг диверсификацияси, инвестиция фаоллигини ошириш, транспорт ва ташқи савдо хизматларини ривожлантириш ҳамда аҳоли бандлигини таъминлашда муҳим драйвер вазифасини бажараётганини кўрсатади. Бироқ айрим тармоқларда улушнинг пасайиши ушбу секторни қўллаб-қувватлаш, ишлаб чиқариш самарадорлигини ошириш ва рақобатбардошлигини кучайтиришга қаратилган иқтисодий сиёсатни янада такомиллаштириш зарурлигини кўрсатади.

2-жадвал

Кичик бизнес ва хусусий тадбиркорликнинг ЯИМ ва ЯҲМдаги улуши (фоизда) [17]

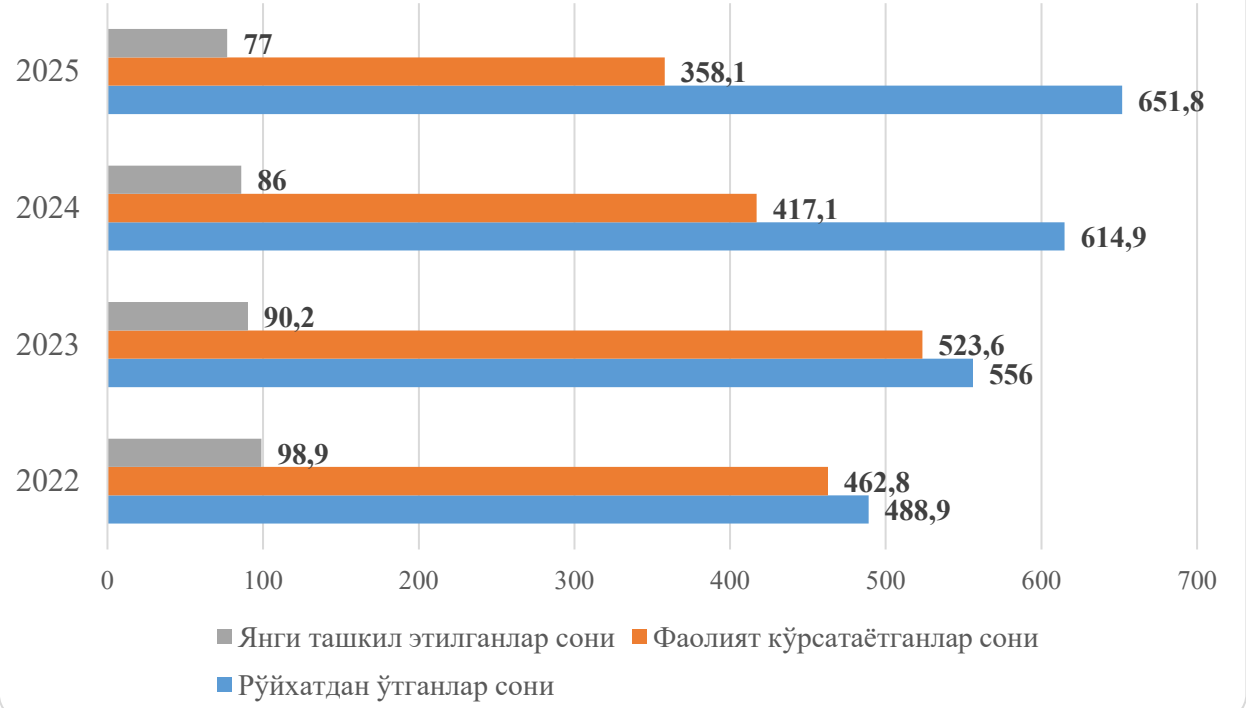
Кўрсаткичлар	2021 йил	2022 йил	2023 йил	2024 йил	2024 йилда 2021 йилга нисбатан (+; -)
Ўзбекистон Республикаси	**56,9**	**54,6**	**54,3**	**54,3**	**-2,6**
Қорақалпоғистон Республикаси	61,4	61,6	64,6	65,8	4,4
вилоятлар:					
Андижон	74,6	69,5	68,6	69,5	-5,1
Бухоро	77,1	74,1	72,5	73,0	-4,1
Жиззах	81,0	78,6	75,3	74,5	-6,5
Қашқадарё	71,8	70,1	70,5	71,0	-0,8
Навоий	29,2	27,9	28,1	25,1	-4,1
Наманган	76,2	74,6	74,3	73,4	-2,8
Самарқанд	74,3	70,8	72,3	72,3	-2
Сурхондарё	78,4	77,7	77,4	77,8	-0,6
Сирдарё	71,2	67,7	65,9	68,2	-3
Тошкент	48,2	49,4	52,2	53,9	5,7
Фарғона	72,4	71,6	72,2	73,2	0,8
Хоразм	75,8	71,9	72,7	72,3	-3,5
Тошкент ш.	51,1	51,4	51,7	52,4	1,3

Кичик бизнес ва хусусий тадбиркорликни ҳудудлар кесимида таҳлил қилинганда, унинг улуши аксарият вилоятларда юқори даражада сақланиб, айниқса Жиззах, Сурхондарё, Бухоро, Наманган, Самарқанд ва Фарғона вилоятларида ЯҲМнинг катта қисми айнан ушбу сектор ҳиссасига тўғри келиши кузатилади. Бу ҳолат ушбу ҳудудларда иқтисодий фаоллик, хизматлар ва савдо соҳалари ҳамда кичик ишлаб чиқариш субъектларининг устунлигини кўрсатади. Шу билан бирга, Қорақалпоғистон Республикаси ва Тошкент вилоятида кичик бизнес улушининг ўсиши кузатилиб, бу ҳудудларда тадбиркорлик фаолиятининг кенгайиб бораётганини англатади.

Айрим ҳудудларда, жумладан Навоий вилоятида, кичик бизнеснинг улуши анча паст бўлиб, бу ерда иқтисодиётда йирик саноат корхоналари ва хомашёга ихтисослашган тармоқлар устунлиги билан изоҳланади. Шунингдек, айрим вилоятларда (Андижон, Бухоро, Жиззах, Хоразм) кичик бизнес улушининг бироз камайиши кузатилган бўлса-да, у ҳали ҳам ҳудудий иқтисодиётда етакчи ролни сақлаб қолмоқда.

Тадқиқотлар кичик бизнес ва хусусий тадбиркорлик Ўзбекистон ҳудудларида иқтисодий фаолликни таъминловчи, маҳаллий иқтисодиётни ривожлантирувчи ва аҳоли бандлигини қўллаб-қувватловчи муҳим омил эканини, бироқ унинг улуши ҳудудлар иқтисодий ихтисослашуви, саноат таркиби ва инвестиция жараёнларига қараб фарқ қилишини кўрсатади.

Шу сабабли, ҳудудий иқтисодий сиёсатда кичик бизнесни ривожлантириш чора-тадбирларини ҳудудларнинг тармоқ ихтисослашуви ва иқтисодий имкониятларини ҳисобга олган ҳолда амалга ошириш мақсадга мувофиқ ҳисобланади.



1-расм. Рўйхатдан ўтган, фаолият кўрсатаётган ва янги ташкил этилган кичик корхоналар ва микрофирмалар сони (фермер ва деҳқон хўжаликларисиз; йил бошига; минг) [17]

1-расм маълумотлари таҳлили 2022-2025 йиллар давомида кичик бизнес ва хусусий тадбиркорлик субъектларининг рўйхатдан ўтиши, фаолият кўрсатиши ва янги ташкил этилган корхоналар динамикасида муайян таркибий ўзгаришлар кузатилганини кўрсатади.

Хусусан, рўйхатдан ўтган субъектлар сони 2022 йилда 488,9 мингта бўлган бўлса, 2023 йилда 556 мингтагача ўсган, 2024–2025 йилларда эса янада ортиб 614,9 мингта ва 651,8 мингтага етган. Бу ҳолат мамлакатда тадбиркорлик фаолиятини ривожлантиришга қаратилган ислоҳотлар, бизнес муҳитини яхшилаш ва тадбиркорликни қўллаб-қувватлаш чора-тадбирлари натижасида тадбиркорлик субъектлари сони барқарор ўсиб бораётганини кўрсатади.

Шу билан бирга, фаолият кўрсатаётган субъектлар сони 2022-2023 йилларда 462,8 мингтадан 523,6 мингтагача ўсган бўлса-да, кейинги йилларда бироз камайиб, 2024 йилда 417,1 мингта ва 2025 йилда 358,1 мингтани ташкил этган. Бу ҳолат айрим субъектларнинг фаолияти тўхташи, бозорда рақобат кучайиши ёки иқтисодий шароитлар таъсирида айрим корхоналарнинг қайта ташкил этилиши билан изоҳланиши мумкин.

Янги ташкил этилган субъектлар сони эса 2022 йилда 98,9 мингтадан 2025 йилда 77 мингтагача камайгани кузатилиб, бу тадбиркорлик фаолиятида янги субъектлар ташкил этиш суръати маълум даражада пасайганини кўрсатади.

Таҳлиллар кўрсатмоқдаки, мамлакатда кичик бизнес ва хусусий тадбиркорлик субъектлари сонининг умумий ҳажми ортиб бораётганини, бироқ янги ташкил этилган корхоналар сонининг камайиши ва фаол субъектлар улушининг қисқариши тадбиркорлик муҳитини янада такомиллаштириш, бизнесни қўллаб-қувватлаш механизмларини кучайтириш ва субъектларнинг барқарор фаолият юритишини таъминлашга қаратилган иқтисодий сиёсатни янада ривожлантириш зарурлигини англатади.

Миллий статистика қўмитаси маълумотларига кўра, 2026 йилнинг 1 январь ҳолатига Ўзбекистонда фаолият юритаётган якка тартибдаги тадбиркорлар (ЯТТ) сони 284 440 тани

ташкил этган [18].

Ҳудудлар кесимида таҳлил қилинганда, ЯТТлар асосан иқтисодий фаоллик юқори бўлган ва аҳоли сони катта бўлган ҳудудларда кўпроқ жамланган кузатилади. Хусусан, Тошкент шаҳри (41 093 та), Самарқанд (29 792 та), Фарғона (27 186 та), Андижон (26 233 та) ва Тошкент вилоятларида (26 060 та) якка тартибдаги тадбиркорлар сони нисбатан юқори бўлиб, бу ҳудудларда тадбиркорлик муҳити, бозор инфратузилмаси ва иқтисодий имкониятлар кенгроқ шаклланганлигини кўрсатади.

Шу билан бирга, Сирдарё (8 025 та), Навоий (7 650 та) ва Жиззах (9 767 та) каби ҳудудларда ЯТТлар сони нисбатан кам бўлиб, бу ҳолат мазкур ҳудудларда иқтисодий фаоллик даражаси, аҳоли зичлиги ҳамда тадбиркорлик инфратузилмасининг ривожланиш даражаси билан изоҳланиши мумкин.

Тадқиқотлар мамлакатда кичик бизнес ва хусусий тадбиркорлик, хусусан якка тартибдаги тадбиркорлик институти кенг ривожланаётганини ва аҳолининг иқтисодий фаоллигини оширишда муҳим омил бўлиб хизмат қилаётганини кўрсатади. Бу эса мамлакат иқтисодиётида тадбиркорликни қўллаб-қувватлаш сиёсатининг самарали амалга оширилаётганини ҳамда ҳудудларда янги иш ўринларини яратиш ва аҳоли даромадларини оширишда ЯТТлар муҳим роль ўйнаётганини англатади.

Кичик бизнес субъектларини аниқлаш меъзонлари ҳар бир мамлакат қонунчилиги билан белгиланади. Ривожланган давлатларда ишчилар сони, товар айланмаси, асосий воситалар қиймати кабилар кичик бизнес субъектларини аниқлашдаги мезон сифатида қаралади.

Республикамиз амалдаги қонунчилигида кичик бизнес субъектларини аниқлашда икки хил ёндашув сақланиб қолмоқда. Ўзбекистон Республикасининг 2012 йил 2 майдаги “Тадбиркорлик фаолияти эркинлигининг кафолатлари тўғрисида”ги ЎРҚ-328-сон қонунида кичик тадбиркорлик субъектлари деганда якка тартибдаги тадбиркорлар, микрофирмалар ва кичик корхоналар тушунилади. Шунингдек, мазкур қонунда микрофирма ва кичик корхоналарни аниқлаш мезони ҳам келтирилган бўлиб, ходимларининг ўртача йиллик сони қилиб белгиланган [1]. Демак, микрофирмалар ва кичик корхоналар деганда ишчилар сони бўйича белгиланган мезонларга жавоб берадиган юридик шахслар тушунилса, якка тартибдаги тадбиркорлик жисмоний шахс (якка тартибдаги тадбиркор) томонидан тадбиркорлик фаолиятини юридик шахс ташкил этмаган ҳолда амалга оширишдир.

Шунингдек, Ўзбекистон Республикаси Вазирлар Маҳкамасининг 2016 йил 24 августдаги “Иқтисодий фаолият турларини таснифлашнинг халқаро тизимига ўтиш чора-тадбирлари тўғрисида”ги 275-сон қарорида ҳам микрофирмалар ва кичик корхоналар ходимларнинг ўртача йиллик сонидан келиб чиқиб таснифланган [2].

Ўзбекистон Республикаси Президентининг 2023 йил 10 февралдаги ПФ-21-сон фармонига асосан кичик тадбиркорлик субъектларини аниқлаш мезони сифатида уларнинг жами йиллик даромади ҳисобланади, яъни:

а) кичик тадбиркорлик субъектлари:

якка тартибдаги тадбиркорлар;

микрофирмалар - таъсисчилари (иштирокчилари) жисмоний шахслар бўлган ҳамда жами даромади календарь йил давомида 1 миллиард сўмгача бўлган тадбиркорлик субъектлари;

кичик корхоналар - жами даромади календарь йил давомида 1 миллиард сўмдан 10 миллиард сўмгача бўлган ҳамда таъсисчилари (иштирокчилари) юридик шахслар бўлган тадбиркорлик субъектлари;

б) ўрта тадбиркорлик субъектлари - жами даромади календарь йил давомида 10 миллиард сўмдан 100 миллиард сўмгача бўлган тадбиркорлик субъектлари;

в) йирик тадбиркорлик субъектлари - жами даромади календарь йил давомида 100 миллиард сўм ва ундан юқори бўлган тадбиркорлик субъектлари [3].

Демак, кичик тадбиркорлик субъектлари деганда якка тартибдаги тадбиркорлар, микрофирмалар ва кичик корхоналар тушунилиб, амалдаги қонунчилик ҳужжатларини мувофиқлаштириш орқали уларни аниқлаш мезонини ягона тизимга келтириш мақсадга

мувофиқ.

Кичик бизнес ва хусусий тадбиркорлик субъектларини солиққа тортиш амалдаги солиқ қонунчилигига асосан бир қатор хусусиятларга эга. Бунда уларни йиллик товар айланмаси ҳамда якка тартибдаги тадбиркор ёки кичик корхона эканлиги аҳамиятлидир.

Эътиборли жиҳати шундаки, кичик тадбиркорлик субъектларини аниқлаш мезони қандай бўлишидан қатъий назар уларнинг солиқ мажбуриятлари жами йиллик даромадларидан келиб чиқиб белгиланади (3-жадвал).

3-жадвал

Кичик бизнес ва хусусий тадбиркорлик субъектларини солиққа тортиш тартиби [5]

Реализация тушумлари миқдори		**Солиқ тури**	**Солиқ ставкаси**	**Солиқларни тўлаш тартиби**
1 млрд сўмгача	ЯТТ	Айланмадан олинадиган солиқ	1 фоиз	Айланмадан олинадиган солиқни тўлайди (ёки ихтиёрий равишда ҚҚС ва фойда солиғини тўлашга ўтиши мумкин).
	Микрофирма, кичик корхона		4 фоиз	
1 млрд сўмдан юқори	ЯТТ, микрофирма, кичик корхона	Қўшилган қиймат солиғи	12 фоиз	ҚҚС ва фойда солиғини тўлайди (бунда фойда солиғини соддалаштирилган тартибда тўлашни танлаши мумкин).
		Фойда солиғи	15 фоиз	

3-жадвал маълумотлари таҳлили шуни кўрсатадики, кичик бизнес ва хусусий тадбиркорлик субъектларини солиққа тортиш тизими реализация тушуми миқдорига қараб табақалаштирилган тартибда ташкил этилган бўлиб, бу тадбиркорлик фаолиятини рағбатлантиришга қаратилган муҳим иқтисодий механизм ҳисобланади. Хусусан, йиллик тушуми 1 млрд сўмгача бўлган якка тартибдаги тадбиркорлар, микрофирмалар ва кичик корхоналар учун айланмадан олинадиган солиқнинг нисбатан паст ставкалари (ЯТТ учун 1 фоиз, микрофирма ва кичик корхоналар учун 4 фоиз) белгиланган бўлиб, бу уларнинг солиқ юкламасини камайтириш, ҳисоб-китобларни соддалаштириш ва бизнесни расмий секторда юритишни рағбатлантиришга хизмат қилади.

Шу билан бирга, тушуми 1 млрд сўмдан юқори бўлган субъектлар учун қўшилган қиймат солиғи (12 фоиз) ва фойда солиғини тўлаш тартиби жорий этилгани бизнес фаолияти кенгайган сари умумий солиқ тизимига босқичма-босқич ўтишни таъминлайди. Бу эса иқтисодиётда солиқ адолатини таъминлаш, давлат бюджети даромадларини шакллантириш ва бизнес субъектларининг иқтисодий имкониятларига мос солиқ юкламасини белгилашга хизмат қилади.

Умуман олганда, мазкур солиққа тортиш тартиби кичик бизнес ва хусусий тадбиркорликни ривожлантириш, янги тадбиркорлик субъектларини ташкил этишни рағбатлантириш, ҳамда бизнеснинг ўсишига қараб солиқ тизимига босқичма-босқич интеграциялашувини таъминлашга қаратилган самарали иқтисодий механизм эканини кўрсатади.

Хулоса

Кичик бизнес ва хусусий тадбиркорлик Ўзбекистон иқтисодиётида иқтисодий фаолликни рағбатлантириш, иқтисодиётни диверсификация қилиш, инвестиция фаоллигини ошириш, транспорт ва ташқи савдо хизматларини ривожлантириш ҳамда аҳоли бандлигини таъминлашда муҳим стратегик омил сифатида намоён бўлмоқда. Олиб борилган тадқиқот натижалари мамлакатда тадбиркорлик муҳитини янада такомиллаштириш, бизнесни қўллаб-қувватлаш механизмларини кучайтириш, ҳудудларнинг иқтисодий ихтисослашуви ва инвестиция имкониятларини ҳисобга олган ҳолда кичик бизнес ва хусусий тадбиркорликни

ривожлантиришга қаратилган мақсадли ҳамда самарали иқтисодий сиёсатни амалга ошириш зарурлигини кўрсатади.

Кичик бизнес ва хусусий тадбиркорлик субъектларини солиққа тортишнинг амалдаги тартиби давлат бюджети даромадларини шакллантириш, шунингдек тадбиркорлик субъектларининг барқарор ва самарали фаолият юритиши учун муҳим иқтисодий омил сифатида хизмат қилмоқда. Шу билан бирга, мазкур тизимда айрим муаммоларнинг мавжудлигини ҳам қайд этиш лозим. Жумладан:

- кичик бизнес субъектларини аниқлаш мезонларини ягона тизимга келтириш мақсадга мувофиқ. Амалдаги айрим норматив-ҳуқуқий ҳужжатларда мазкур субъектларни белгилаш учун турлича мезонлар қўлланилиши кичик бизнес субъектларига нисбатан турли ёндашувларни келтириб чиқармоқда;

- солиқ сиёсатини такомиллаштириш концепциясида йиллик оборот (тушум)нинг 1 млрд сўм этиб белгиланган чегаравий миқдори камида ҳар уч йилда бир марта қайта кўриб чиқилиши белгиланган бўлса-да [4], амалда ушбу меъёр ҳозирга қадар қайта кўриб чиқилмаган. Бу эса инфляция жараёнларини ҳисобга олган ҳолда солиқ тўловчиларнинг йиллик тушумидаги номинал ўсишни тўлиқ инобатга олмасликка сабаб бўлмоқда.

Олиб борилган тадқиқот натижаларига асосланиб хулоса қилиш мумкинки, кичик бизнес ва хусусий тадбиркорлик субъектларини солиққа тортишнинг амалдаги тартибини такомиллаштириш орқали мазкур сектор фаолиятини янада кенгайтириш, тадбиркорлик муҳитини яхшилаш ҳамда давлат бюджети даромадларини ошириш учун қўшимча имкониятлар яратиш мумкин.

Фойдаланилган адабиётлар:

1. Ўзбекистон Республикасининг 2012 йил 2 майдаги “Тадбиркорлик фаолияти эркинлигининг кафолатлари тўғрисида”ги ЎРҚ-328-сон қонуни, https://lex.uz/acts/2006789

2. Ўзбекистон Республикаси Вазирлар Маҳкамасининг 2016 йил 24 августдаги “Иқтисодий фаолият турларини таснифлашнинг халқаро тизимига ўтиш чора-тадбирлари тўғрисида”ги 275-сон қарори, https://lex.uz/uz/docs/3019920#3020003

3. Ўзбекистон Республикаси Президентининг 2023 йил 10 февралдаги “Тадбиркорлик субъектларини тоифаларга ажратиш мезонлари ҳамда солиқ сиёсати ва солиқ маъмуриятчилигини янада такомиллаштириш чора-тадбирлари тўғрисида”ги ПФ-21-сон фармони, https://lex.uz/docs/6379809

4. Ўзбекистон Республикаси Президентининг 2018 йил 29 июндаги “Ўзбекистон Республикасининг солиқ сиёсатини такомиллаштириш концепцияси тўғрисида”ги ПФ-5468-сон фармони, https://lex.uz/docs/3802378

5. Ўзбекистон Республикасининг Солиқ кодекси, https://lex.uz/docs/4674902.

6. Beck, T., Demirgüç-Kunt, A., & Levine, R. (2005). SMEs, Growth, and Poverty. NBER Working Paper No. 11224.

7. Hurst, E., & Pugsley, B. W. (2011). What Do Small Businesses Do? NBER Working Paper No. 17041.

8. Acs, Z. J., & Audretsch, D. B. (1987). Innovation in Large and Small Firms. Economics Letters.

9. Pontus Braunerhjelm — “Entrepreneurship, Innovation and Economic Growth” (2010)

10. Reeg, C. (2015). Micro and Small Enterprises as Drivers for Job Creation and Decent Work.

11. Абдуллаев А.Ж. Иқтисодиёт ривожланишида кичик бизнес ва хусусий тадбиркорликнинг роли (Тошкент вилояти мисолида). – “Иқтисодиёт ва инновацион технологиялар”, 2019.

12. Vladimir V. Gromov & Nikolaj S. Milogolov, 2019. “Simplified Taxation System and Unified Tax on Imputed Income: Objectives, Problems, Long-term Vision”, Financial Journal, Financial Research Institute, Moscow 127006, Russia, issue 2, pages 9-21, April.

https://ideas.repec.org/a/fru/finjrn/190201p9-21.html

13. Ботиров А.А. Кичик тадбиркорлик субъектларини солиққа тортиш амалиётини такомиллаштириш йўллари: иқтисод фанлари номзоди илмий даражасини олиш учун диссертация автореферати. – Т.: БМА, 2012.- 23 б.

14. Санакулова Б.Р. Кичик тадбиркорлик субъектларини солиққа тортиш механизмини такомиллаштириш орқали иқтисодий ўсишни таъминлаш: докторлик диссертацияси автореферати. – Т.: БМА, 2016.- 29 б.

15. Урмонов Ж.Ж. Тадбиркорлик субъектлари фаолиятини солиқ механизми воситасида тартибга солишни такомиллаштириш масалалари: иқтисодиёт фанлари доктори (DSc) диссертацияси автореферати. – Т.: БМА, 2018.- 70 б.

16. Тўхсанов Қ.Н. Кичик бизнес ва хусусий тадбиркорлик субъектлари фаолиятини солиққа тортишни такомиллаштириш: иқтисодиёт фанлари бўйича фалсафа доктори (PhD) диссертацияси автореферати. – Т.: ТДИУ, 2019.- 61 б.

17. Ўзбекистонда кичик тадбиркорлик. Статистик тўплам. Тошкент - 2025, www.stat.uz

18. Ўзбекистон Республикаси Президенти ҳузуридаги Статистика агаентлиги маълумотлари, https://stat.uz

ISSN: 2181-3965
VOLUME 4

ИНСТИТУТЦИОНАЛЬНЫЕ И РЫНОЧНЫЕ БАРЬЕРЫ В РАЗВИТИИ ЗЕЛЕНЫХ ОБЛИГАЦИЙ В УЗБЕКИСТАНЕ

Рахмедова Мадинахон Нусрат кызы

доцент кафедры
корпоративных финансов
и ценных бумаг
Ташкентский государственный
экономический университет
E-mail: madinaxonraxmedova@gmail.com
ORCID 0000-0002-1325-649X

Мухамедов Фархад Турсунбаевич

профессор кафедры
корпоративных финансов
и ценных бумаг
Ташкентский государственный
экономический университет
E-mail: farkhodmukhamedov1009@gmail.com
ORCID 0000-0002-0774-5975

Аннотация. Статья посвящена анализу ключевых институциональных и рыночных барьеров, сдерживающих развитие рынка зелёных облигаций в Узбекистане. Рассматриваются проблемы нормативно-правовой базы, недостаточная прозрачность проектного отбора, низкая осведомлённость участников рынка, ограниченный доступ к долгосрочному финансированию и недостаточный спрос со стороны инвесторов. Особое внимание уделено влиянию международных стандартов устойчивого финансирования и необходимости гармонизации национальных правил с глобальными принципами. На основе анализа текущей практики предложены направления по совершенствованию инфраструктуры, стимулированию эмитентов и расширению инвесторской базы.

Ключевые слова: зеленые облигации, институциональные барьеры, рыночные барьеры, устойчивое финансирование, ESG, регуляторика, инвесторы, эмитенты, климатические проекты.

O‘ZBEKISTONDA YASHIL OBLIGATSIYALAR RIVOJLANISHIDA INSTITUTSIONAL VA BOZOR TO‘SIQLARI

Raxmedova Madinaxon Nusrat qizi

korporativ moliya va qimmatli
qog‘ozlar kafedrasi dotsenti
Toshkent davlat
iqtisodiyot universiteti
E-mail: madinaxonraxmedova@gmail.com
ORCID 0000-0002-1325-649X

Muxamedov Farxod Tursunbayevich
korporativ moliya va qimmatli

qog‘ozlar kafedrasi professori, TDIU
E-mail: farkhodmukhamedov1009@gmail.com
ORCID 0000-0002-0774-5975

Annotatsiya. Maqolada O‘zbekistonda yashil obligatsiyalar bozorini rivojlantirishni cheklayotgan asosiy institutsional va bozor to‘siqlari tahlil qilinadi. Normativ-huquqiy baza yetarlicha shakllanmagani, loyihalar tanlovi shaffofligining pastligi, bozordagi ishtirokchilarning xabardorligi yetishmasligi, uzoq muddatli moliyalashtirish imkoniyatlarining cheklanganligi va investorlar tomonidan talabning sustligi kabi masalalar yoritiladi. Xalqaro barqaror moliya standartlari va milliy me’yorlarning ular bilan uyg‘unlashtirilishi zarurati alohida ko‘rib chiqiladi. Amaldagi tajriba asosida infratuzilmani takomillashtirish, emitentlar faolligini rag‘batlantirish va investorlar bazasini kengaytirish bo‘yicha takliflar beriladi.

Kalit so‘zlar: yashil obligatsiyalar, O‘zbekiston, institutsional to‘siqlar, bozor to‘siqlari, barqaror moliya, ESG, tartibga solish, investorlar, emitentlar, iqlim loyihalari.

INSTITUTIONAL AND MARKET BARRIERS IN THE DEVELOPMENT OF GREEN BONDS IN UZBEKISTAN

Rakhmedova Madinakhon Nusrat qizi

Associate Professor of the Department of Corporate Finance and Securities, TSUE
E-mail: madinaxonraxmedova@gmail.com
ORCID 0000-0002-1325-649X

Mukhamedov Farkhod Tursunbaevich

Professor of the Department of Corporate Finance and Securities, TSEU
E-mail: farkhodmukhamedov1009@gmail.com
ORCID 0000-0002-0774-5975

Abstract. This article examines the key institutional and market barriers hindering the development of the green bond market in Uzbekistan. It highlights challenges related to regulatory frameworks, limited project transparency, low market awareness, restricted access to long-term financing, and insufficient investor demand. Special attention is given to the role of international sustainable finance standards and the need to align national regulations with global principles. Based on the current practices, the study proposes recommendations to improve market infrastructure, incentivize issuers, and broaden the investor base.

Keywords: green bonds, Uzbekistan, institutional barriers, market barriers, sustainable finance, ESG, regulation, investors, issuers, climate projects.

Введение

В последние десятилетия проблемы изменения климата, деградации окружающей среды и исчерпания природных ресурсов приобрели приоритетное значение в международной повестке дня. В связи с этим особую актуальность приобретает развитие механизмов устойчивого финансирования, направленных на поддержку экологически и социально значимых проектов. Одним из наиболее динамично развивающихся инструментов в данной сфере являются зеленые облигации – долговые ценные бумаги, эмиссия которых осуществляется с целью привлечения капитала для реализации проектов, имеющих положительное воздействие на окружающую среду [1].

ISSN: 2181-3965
VOLUME 4

Зеленые облигации представляют собой инновационный финансовый инструмент, способствующий мобилизации частных и институциональных инвестиций в экологически устойчивую экономику. Их распространение стимулируется не только усилиями государств и международных организаций, но и возрастающим интересом со стороны инвесторов, ориентированных на принципы ESG (экологическое, социальное и корпоративное управление). В условиях глобального перехода к низкоуглеродной модели развития зеленые облигации становятся важным элементом финансовой архитектуры, обеспечивающим баланс между экономическим ростом и экологической ответственностью.

Данное научное исследование направлено на определение и системную оценку институциональных и рыночных барьеров, препятствующих развитию рынка зелёных облигаций в Узбекистане, а также на формирование практических рекомендаций по созданию благоприятных условий для расширения устойчивого финансирования.

В рамках исследования ставятся задачи проанализировать текущее состояние и динамику формирования национального рынка зелёных облигаций, изучить нормативно-правовую базу и выявить существующие пробелы, определить ключевые институциональные препятствия, связанные с координацией государственных органов, механизмами раскрытия информации, отбором и сертификацией проектов. Кроме того, исследование предусматривает выявление рыночных барьеров, включая низкую осведомлённость участников, ограниченность инвесторской базы, недостаток долгосрочных финансовых ресурсов и слабость инфраструктурных элементов рынка. Также важно оценить влияние международных ESG-стандартов и зарубежного опыта на формирование эффективного рынка зелёных облигаций в стране и предложить направления совершенствования регулирования, повышения активности эмитентов и расширения спроса со стороны инвесторов.

Объектом исследования являются процессы формирования и функционирования рынка зелёных облигаций в Узбекистане, субъектом – институциональные участники и рыночные механизмы, влияющие на выпуск, размещение и обращение данных инструментов, включая регуляторов, эмитентов, инвесторов, финансовые организации и верификационные структуры.

Предмет исследования составляют институциональные и рыночные барьеры, ограничивающие развитие зелёных облигаций в стране, а также условия и факторы, определяющие возможности их устранения и дальнейшего роста сегмента устойчивого финансирования.

Обзор литературы

Существенный вклад в развитие теоретико-методологической базы исламских финансов внесли современные мусульманские экономисты, такие как, Абдель Азим Ислахи, М. М. Биллах, Замир Игбаль, Мохаммед Таки Османи, Сидун Харон, Умар Чапра и др., сформировавшие фундаментальные подходы к пониманию природы, принципов и механизмов функционирования исламской финансовой системы.

Теоретические аспекты исламской финансовой системы подробно представлены в работе Байдаулета Е. А. «Исломий молия асослари»– фундаментальное исследование, раскрывающее принципы исламского финансирования, включая запрет риба, этическое распределение рисков и особенности инвестиционного поведения. Существенный вклад в развитие теоретико-методологических подходов внесён Р.И. Беккин, в работе «Ислам иқтисодий модели ва замон», анализирующим исламскую экономическую модель и её специфику в условиях современного глобального рынка. Эти исследования усиливаются трудом Ж.М. Имамназарова «Ислом молия тизими имкониятларидан Ўзбекистон иқтисодиётида фойдаланишнинг назарий асосларини такомиллаштириш», в котором обосновывается необходимость совершенствования теоретических основ использования

исламских финансов в национальных экономиках и адаптации исламских механизмов к современным экономическим реалиям.

Важными с точки зрения разработки правовых и институциональных аспектов функционирования исламских финансов являются исследования, посвящённые сукук: среди них – работа Мухаммада Таки Усмани «Sukuk and Their Contemporary Applications», где подробно раскрыты структура, разновидности и принципы эмиссии сукук в соответствии с нормами шариата. Существенный вклад в эмпирическое изучение восприятия исламских финансов разнообразными категориями экономических субъектов внесли A. Gait и A. Worthington в статье «An empirical survey of individual customer, business firms and financial institution attitudes towards Islamic methods of finance», показывающей, что спрос на исламские финансовые услуги обусловлен не только религиозными факторами, но и стремлением к формированию более устойчивой и этичной финансовой среды. Дополняет эту линию исследований работа Mahara Ginting и Nafisah Ruhana «Legal and Regulatory Framework of Islamic Banking and Finance: A Study in Singapore», в которой анализируются правовые основы исламского банкинга и нормативное регулирование исламских финансов в международном контексте.

Современные исследования, посвящённые практическим аспектам внедрения исламских финансовых инструментов, включают работу С.З. Абророва «Ўзбекистонда сукук – исломий қимматли қоғозларни жорий этиш истиқболлари», где анализируются перспективы внедрения сукук и факторы, определяющие успешность эмиссии исламских ценных бумаг. Важен также труд Д.Ю. Хужамкулова и Р.Х. Зайниддинова «Improving the Use of Islamic Banking Services in Financing Investment Projects in Uzbekistan», анализирующий механизмы применения исламских банковских услуг для финансирования инвестиционных проектов – ключевого элемента для интеграции в рынок сукук.

В совокупности, рассматриваемые исследования демонстрируют, что становление и интеграция исламского рынка ценных бумаг в мировое и национальное финансовое пространство зависит от сочетания теоретических представлений, нормативно-правовой базы, институциональных факторов и уровня восприятия исламских финансов участниками рынка. Все авторы подчёркивают необходимость гармонизации шариатских принципов с современными финансовыми стандартами, развития инфраструктуры рынка сукук и создания условий для эффективной интеграции исламских финансов в глобальную финансовую систему.

Методология исследования

Критический обзор литературы и международных стандартов, сравнительный анализ, структурный анализ, анализ временных рядов, нормативно-правовой анализ, экспертные оценки.

Анализ и результаты

Региональная динамика эмиссии зелёных облигаций характеризуется выраженной асимметрией. Европа стабильно удерживает лидерство, обеспечивая более 50 % мировых выпусков, в то время как Азиатско-Тихоокеанский регион (APAC) и развивающиеся рынки демонстрируют бурный рост. В частности, в 2023 году страны БРИКС выпустили ESG-облигации на сумму свыше $930 млрд, причём около 60 % из них имели зелёную направленность [2],[3]. В то же время в Северной Америке наблюдается стагнация, обусловленная в том числе политическими факторами и эффектом «greenhushing» [4].

На этом фоне особенно интересным представляется кейс Узбекистана, предпринимающего активные шаги по интеграции устойчивых финансовых инструментов в национальную экономику. В 2021 году республика осуществила выпуск первого суверенного SDG-бонда, номинированного в национальной валюте. В 2023 году Узбекистан стал первой страной Центральной Азии, разместившей зелёные еврооблигации

на Лондонской фондовой бирже. Важным этапом стало формирование нормативной базы для корпоративных зелёных выпусков и запуск первого такого инструмента в сентябре 2024 года. Эти шаги сопровождались внешней сертификацией и участием международных партнёров, включая AIFC Green Finance Centre, UNDP и OECD [5].

Таблица 1.

Анализ эмиссии национальных «зеленых» облигаций*

Эмитент	Год выпуска	Цель выпуска	Объём эмиссии	Процентная ставка
АО «Компания по рефинансированию ипотеки Узбекистана»	2024	Финансирование энергоэффективных и «зелёных» ипотечных проектов	50 млрд сумов	18% годовых
Республика Узбекистан (суверенные зелёные еврооблигации)	2023	Экологические и устойчивые инфраструктурные проекты	4,25 трлн сумов	16,25% годовых

*Разработана авторами на основе статистических данных https://napp.uz/ru/news/yashil-korporativ-obligatsiyalar-birinchi-bor-chiqariluvi-ro-yxatdan-o-tkazildi

Тем не менее, как подчёркивают эксперты, несмотря на институциональный прогресс, рынок зелёных облигаций в Узбекистане попрежнему сталкивается с рядом барьеров: низким уровнем ликвидности, ограниченным участием частного сектора и необходимостью развития вторичного рынка [6].

В 2023–2024 годах в Узбекистане произошли важные прорывы на пути формирования рынка зелёных облигаций, что открывает реальные возможности для масштабирования механизмов устойчивого финансирования. В частности, АО «Компания по рефинансированию ипотеки Узбекистана» 16 сентября 2024 года разместила выпуск «зелёных» корпоративных облигаций на сумму 50 миллиардов узбекистанских сумов.

Это стало возможным после того, как 10 июня 2024 года были внесены изменения в «Правила эмиссии ценных бумаг и государственной регистрации выпусков эмиссионных ценных бумаг», что открыло правовую базу для выпуска «зелёных» корпоративных облигаций [7].

Ранее, в октябре 2023 года, Министерство экономики и финансов Республики Узбекистан совместно с другими государственными органами успешно разместил первые «зеленые» суверенные еврооблигации на Лондонской фондовой бирже – на сумму 4,25 трлн сумов [8]. При этом выпуск состоял из двух траншей: первый транш – в долларах США на сумму 660 млн, второй транш – в сумах на сумму 4,5 трлн сум с трёхлетним сроком обращения).

По заявлению властей, средства, привлечённые через данные «зелёные» облигации, направлены на финансирование экологически ориентированных проектов – включая внедрение водосберегающих технологий, развитие железнодорожного и метрополитена, улучшение санитарной инфраструктуры в населённых пунктах, создание защитных лесных насаждений против ветровой эрозии и зарастания водоёмов илом и т.п. В случае выпуска АО «Компания по рефинансированию ипотеки Узбекистана» средства предполагается использовать для модернизации зданий: финансирования и/или рефинансирования «зелёных» кредитов, предоставляемых банками, а также на ремонт с применением энергоэффективных строительных материалов.

Как отметил отчёт OECD по финансированию «зеленого» перехода Узбекистана, выпуск суверенного «зелёного» бонда и недавний корпоративный выпуск – свидетельство постепенного становления внутреннего рынка «зелёных» финансов. Вместе с тем, рынок остаётся небольшим, а участие частного сектора и инвесторов ограничено.

В публикациях отмечается, что переход к зелёной экономике – заявленная государственная стратегическая цель, и зелёные облигации начинают играть ключевую роль в мобилизации ресурсов для реализации «зелёных» проектов [9]. Однако, несмотря на положительные сдвиги, внутренний рынок капитала остаётся малоразвитым, что ограничивает привлечение частных инвестиций.

Последовательное перераспределение акцентов в сторону экологически устойчивых альтернатив, в том числе в сфере финансов, обусловило растущую тенденцию среди инвесторов к учёту нефинансовых факторов – таких как экологическая, социальная и корпоративная ответственность (Environmental, Social, and Corporate Governance, ESG) – при принятии инвестиционных решений. В то время как на начальном этапе своего развития зеленые облигации рассматривались преимущественно как инструмент имиджевой диверсификации инвестиционных портфелей, в настоящее время они приобрели статус полноценного финансового инструмента, обеспечивающего экономическую эффективность.

Таблица 2.

Региональная динамика объёмов выпуска зелёных облигаций (2020–2024 гг.) ($ млрд)*

Регион	**2020**	**2021**	**2022**	**2023**	**2024** (прогноз)
Европа	–	–	~229 (47 %)	310 (≈50 %)	Стабильный рост
США	–	3	–	–	24,4 (янв–май 2025)
Канада	–	–	–	5,7	Восстановление
Азиатско-Тихоокеанский регион	–	–	33 (27 %)	190	Устойчивый рост
Развивающиеся рынки	–	–	–	135 (+34 %)	Рост ~ 7–10 %
СНГ	–	–	–	6,71	–
Ближний Восток и Африка	–	–	–	Скачок +158 %	Растёт

* Разработана авторами на основе статистических данных https://www.ifc.org/

Анализ статистики показывает, что Европа сохраняет статус крупнейшего и наиболее зрелого центра выпуска зелёных облигаций: её объём эмиссии стабильно превышает 160 млрд долларов, что свидетельствует о развитой институциональной среде, высоких стандартах экологической отчётности и устойчивом спросе со стороны институциональных инвесторов. Несмотря на то что в 2023 году наблюдается умеренное снижение европейского выпуска до 160 млрд долларов по сравнению с 180 млрд долларов в 2022 году, данный рынок остаётся системообразующим для глобального зеленого финансирования, отражая как насыщенность, так и постепенно усиливающееся перераспределение потоков капитала в пользу развивающихся экономик.

Обобщённая динамика показывает, что к 2024 году совокупный мировой выпуск зелёных облигаций демонстрирует устойчивый рост и превышает показатели предыдущих лет, что подтверждает усиливающееся значение ESG-инструментов в глобальных стратегиях финансирования. Наблюдаемое распределение объёмов по регионам отражает

ISSN: 2181-3965
VOLUME 4

как разный уровень развитости финансовых рынков, так и институциональные условия, определяющие способность стран привлекать капитал для зелёных проектов. В целом данные таблицы подтверждают, что зелёные облигации становятся важным фактором реструктуризации инвестиционных потоков, позволяя странам различного уровня развития включаться в процесс экологически ориентированного экономического роста.

Несмотря на заметное продвижение Узбекистана в направлении формирования национального рынка зелёных облигаций – включая выпуск первых суверенных «зелёных» еврооблигаций в 2023 году и корпоративных зелёных облигаций АО «Компания по рефинансированию ипотеки Узбекистана» в 2024 году – развитие данного сегмента сталкивается с рядом структурных барьеров, имеющих институциональную и рыночную природу. Анализ материалов OECD, национальных стратегий устойчивого развития и отраслевых обзоров показывает, что ключевые ограничения носят системный характер и требуют комплексного подхода[10].

Во-первых, существенным препятствием остаётся недостаточно развит внутренний рынок капитала, что напрямую отражено в аналитических оценках OECD. Международные организации подчёркивают, что национальная финансовая система всё ещё характеризуется высокой долей государственного участия и слабой глубиной рынка, что ограничивает доступ эмитентов к долгосрочным ресурсам. Неразвитость внутреннего рынка приводит к малому числу институциональных инвесторов, низкой ликвидности и недостаточной конкуренции между финансовыми посредниками, что в совокупности сдерживает спрос на новые инструменты, включая зелёные облигации.

Во-вторых, сохраняется значительный финансовый разрыв между необходимыми для «зелёного перехода» инвестициями и доступными государственными ресурсами. Согласно данным международных платформ, ежегодная потребность Узбекистана в финансировании проектов устойчивой инфраструктуры составляет сотни миллионов долларов, тогда как государственные источники покрывают лишь ограниченную часть этой потребности. В результате формируется необходимость активной мобилизации частного капитала, а также расширения механизмов устойчивого финансирования, включая специализированные облигационные инструменты.

Не менее значимым фактором является нормативная и институциональная неопределённость. Несмотря на то что в июне 2024 года были внесены существенные поправки в правила эмиссии и регистрации ценных бумаг, регулирующая архитектура всё ещё находится в стадии формирования. Отсутствие детализированных стандартов верификации, требований к отчётности, унифицированных методик оценки «зелёности» проектов создаёт дополнительные риски как для эмитентов, так и для инвесторов. OECD также отмечает необходимость укрепления регуляторной инфраструктуры и повышения прозрачности процедур, что является критически важным условием для наращивания доверия к рынку [11].

Существенное ограничение связано с неустойчивостью спроса и низкой диверсификацией эмитентов. До 2023–2024 годов рынок практически отсутствовал, а первые выпуски были сосредоточены на государственном секторе и отдельных крупных институтах, таких как АО «Компания по рефинансированию ипотеки Узбекистана». Частный сектор, особенно малый и средний бизнес, пока не воспринимает зелёные облигации как доступный механизм финансирования, что ограничивает масштабы рынка и его устойчивость. По данным OECD, ограниченная диверсификация эмитентов снижает привлекательность рынка для институциональных инвесторов, формируя замкнутый круг низкого спроса и недостаточного предложения.

Кроме того, важным рыночным барьером являются риски доверия и «зелёного» стандарта. Инвесторы ожидают, что средства будут направлены на проекты, приносящие подтверждаемый экологический эффект, и что механизм мониторинга будет прозрачным и независимым. В условиях недостаточной зрелости национальной системы верификации

ISSN: 2181-3965
VOLUME 4

существует риск так называемого «greenwashing», что может снижать доверие со стороны международных инвесторов и препятствовать дальнейшему росту рынка. OECD подчёркивает необходимость создания устойчивой системы отчётности, интегрированной с международными требованиями ICMA и ESG-стандартами.

Таким образом, анализ показывает, что институциональные и рыночные барьеры Узбекистана в развитии зелёных облигаций имеют комплексный характер: они включают структурную слабость капитального рынка, дефицит нормативных механизмов, ограниченное участие частных инвесторов, низкий уровень информированности и риски недоверия. В совокупности эти факторы требуют последовательной политики, направленной на развитие финансовой инфраструктуры, укрепление регулятивной базы, расширение образовательных инициатив и стимулирование участия частного сектора. Преодоление обозначенных препятствий станет важнейшим условием для формирования устойчивого и конкурентоспособного рынка зелёных облигаций в Узбекистане.

Заключение

Выпуск «зелёных» облигаций – как суверенных, так и корпоративных – стал важным и символичным шагом для Узбекистана: он продемонстрировал, что страна способна использовать международные стандарты «зелёного финансирования» и интегрировать их в национальную практику.

Первый выпуск «зелёных» суверенных еврооблигаций (4,25 трлн сумов) подкрепляет стремление государства мобилизовать значительные ресурсы на экологические и инфраструктурные проекты: это свидетельствует о намерении использовать рыночные механизмы, а не полагаться исключительно на бюджет.

Выпуск корпоративных «зелёных» облигаций АО «Компания по рефинансированию ипотеки Узбекистана» – важный знак для частного/коммерческого сектора: это показывает, что регулирование и законодательная база (изменения июня 2024 г.) уже позволяют компаниям самостоятельно привлекать средства под «зелёные» проекты, что может стимулировать других эмитентов.

Направление привлечённых средств (водосбережение, транспорт, модернизация зданий, энергоэффективность и др.) соответствует приоритетам устойчивого развития и «зелёной» повестки, что повышает шансы на реальное положительное экологическое и социальное воздействие.

Тем не менее, состояние рынка остаётся начальным: объёмы эмиссий пока невелики, база инвесторов ограничена, частный сектор ещё слабо задействован – это указывает на необходимость дальнейшего развития инфраструктуры «зелёного» финансирования, усиления регуляторных, информационных и институциональных механизмов, повышения прозрачности и доверия, а также стимулирования новых эмитентов и диверсификации «зелёных» выпусков.

Для превращения «зелёных облигаций» в массовый и устойчивый инструмент финансирования «зеленых» и климатических проектов необходима системная работа: законодательные инициативы, стандартизация, развитие рыночной инфраструктуры, привлечение международных инвесторов и усиление роли частного капитала.

Литература

1. Bachelet M.J., Becchetti L., Manfredonia S. The green bonds premium puzzle: The role of issuer characteristics and third-party verification // *Journal of Banking & Finance*. – 2022. – Vol. 128. – P. 106–141.

2. Ведомости. Рынок ESG-облигаций в странах БРИКС готовится к росту // *Ведомости*. – 12.03.2024. – URL: https://www.vedomosti.ru/esg

3. Хакимов А. Перспективы развития рынка зелёных облигаций в Узбекистане // *Макроэкономика и прогнозирование*. – 2023. – №2. – С. 44–51.

ISSN: 2181-3965
VOLUME 4

4. UNDP Uzbekistan. Uzbekistan’s first SDG bond: Allocation and impact report [Электронный ресурс]. – 2024. – Режим доступа: https://jointsdgfund.org

5. OECD. Financing Uzbekistan’s Green Transition: Policy perspectives for scaling up green finance. – Paris: OECD Publishing, 2023. – 74 c. – DOI: 10.1787/6ebf6b94-en

6. https://www.norma.uz/

7. https://www.undp.org/uzbekistan/

8. https://www.oecd.org/

9. Climate Bonds Initiative. Q3 Market Update: Green bonds hit $2.5tn, GSS+ passed $4tn [Электронный ресурс]. – 2024. – Режим доступа: https://www.climatebonds.net

10. Biofin. Uzbekistan places green Eurobonds for the first time [Электронный ресурс]. – 2024. – Режим доступа: https://www.biofin.org

11. Financial Times. US borrowers opt for ‘greenhushing‘ under political pressure // *FT.com*. – 2024. – URL: https://www.ft.com

ISSN: 2181-3965
VOLUME 4

ЎЗСАНОАТҚУРИЛИШБАНКНИНГ AT1 ХАЛҚАРО ОБЛИГАЦИЯЛАРИ ЎЗБЕКИСТОН КАПИТАЛ БОЗОРИ РИВОЖЛАНИШИНИНГ ИЛҒОР ТАЖРИБАСИ СИФАТИДА

Раҳмонқулов Илҳомжон Ўктамқул ўғли
мустақил тадқиқотчи
Гулистон давлат университети
E-mail: developer.uzb@gmail.com
ORCID: 0009-0006-0422-9648

Аннотация. Мақолада Ўзсаноатқурилишбанк томонидан халқаро капитал бозорида жойлаштирилган биринчи даражали қўшимча капитал (AT1) облигациялари миллий молия тизимини модернизация қилишда илғор тажриба сифатида таҳлил қилинган. Тадқиқотда мазкур молиявий инструментнинг банк капитали диверсификацияси, Базель III халқаро стандартларига мувофиқ регулятив капитални ошириш ва молиявий барқарорликни таъминлашдаги ўрни ёритилган. Эмпирик таҳлил натижаларига кўра, AT1 облигациялари халқаро инвесторлар ишончи ва капитал жалб этиш имкониятларини кенгайтириш орқали иқтисодий ўсишга ижобий таъсир кўрсатади. Шу билан бирга, бу тажриба давлат иштирокисиз капитал жалб қилиш ва бозор механизмларига асосланган банк барқарорлигини таъминлашнинг амалий йўналишини намоён этади. Тадқиқот натижалари миллий банк тизимининг халқаро молия бозорига интеграциясини чуқурлаштириш ва инвестицион жозибадорликни ошириш бўйича илмий асосланган тавсиялар ишлаб чиқишга хизмат қилади.

Калит сўзлар: AT1 облигациялари, халқаро капитал бозори, банк капитали, молиявий барқарорлик, Базель III стандартлари, инвестицион жозибадорлик.

МЕЖДУНАРОДНЫЕ ОБЛИГАЦИИ AT1 АО «УЗПРОМСТРОЙБАНК» КАК ПЕРЕДОВОЙ ОПЫТ РАЗВИТИЯ РЫНКА КАПИТАЛА В УЗБЕКИСТАНЕ

Рахмонкулов Илхамджан Уктамкул оглы
независимый исследователь
Гулистанский государственный университет
E-mail: developer.uzb@gmail.com
ORCID: 0009-0006-0422-9648

Аннотация. В статье рассматривается эмиссия международных облигаций дополнительного капитала первого уровня (AT1), размещённых АО «Узпромстройбанк», как передовой опыт модернизации национальной финансовой системы. Исследование освещает роль данного финансового инструмента в диверсификации банковского капитала, укреплении регулятивного капитала в соответствии с международными стандартами Basel III и обеспечении финансовой устойчивости. Эмпирический анализ показывает, что использование AT1 облигаций способствует укреплению доверия инвесторов и расширению возможностей привлечения капитала, оказывая положительное влияние на экономический рост. Данный опыт отражает практическое направление привлечения капитала без участия государства и формирования рыночных механизмов устойчивости банков. Полученные результаты имеют научную значимость для дальнейшей интеграции банковской системы Узбекистана в международный финансовый рынок и повышения инвестиционной привлекательности страны.

Ключевые слова: облигации AT1, международный рынок капитала, банковский капитал, финансовая устойчивость, стандарты Basel III, инвестиционная привлекательность.

ISSN: 2181-3965
VOLUME 4

UZSANOATQURILISHBANK’S AT1 INTERNATIONAL BONDS AS AN ADVANCED PRACTICE IN THE DEVELOPMENT OF UZBEKISTAN’S CAPITAL MARKET

Rakhmonqulov Ilhomjon Uktamkul ugli
Independent Researcher
of Gulistan State University
E-mail: developer.uzb@gmail.com
ORCID: 0009-0006-0422-9648

Abstract. This article examines the issuance of Additional Tier 1 (AT1) international bonds by Uzsanoatqurilishbank as an advanced practice in modernizing the national financial system. The study highlights the role of this financial instrument in diversifying banking capital, strengthening regulatory capital in line with Basel III international standards, and enhancing financial stability. Empirical analysis demonstrates that AT1 bonds contribute to increased investor confidence and expanded capital-raising opportunities, positively influencing economic growth. This experience reflects a practical approach to attracting capital without state involvement and ensuring banking stability through market-based mechanisms. The findings of the study provide scientifically grounded recommendations for deepening the integration of Uzbekistan’s banking system into international financial markets and improving the country’s investment attractiveness.

Keywords: AT1 bonds, international capital market, banking capital, financial stability, Basel III standards, investment attractiveness.

Кириш

Глобал молия бозорларида рақобатнинг кучайиши ва капитал манбаларининг эркин ҳаракати миллий банк тизимларидан замонавий молиявий инструментлардан самарали фойдаланишни талаб этмоқда. Ўзбекистонда сўнгги йилларда капитал бозорини ривожлантириш ва тижорат банкларининг халқаро молия тизимига интеграциясини чуқурлаштиришга қаратилган ислоҳотлар амалга оширилмоқда. Шу жараёнда Ўзсаноатқурилишбанк томонидан халқаро капитал бозорида биринчи даражали қўшимча капитал (AT1) облигацияларини жойлаштириш амалиёти мамлакат молиявий тизими ривожланишининг янги босқичини ифода этди. Ўзсаноатқурилишбанкнинг AT1 облигациялари амалиёти Ўзбекистон банк сектори учун илк тажриба бўлиб, молиявий барқарорликни таъминлашнинг бозор механизмларига асосланган янги моделини намоён этди. Тадқиқотнинг мақсади ушбу молиявий инструментнинг иқтисодий аҳамиятини, халқаро бозордаги таъсирини ва миллий капитал бозорини ривожлантиришдаги ўрнини таҳлил қилишдан иборат. Илмий изланиш натижалари банк капитали диверсификацияси ва халқаро интеграция жараёнларини чуқурлаштириш бўйича амалий тавсиялар ишлаб чиқишга хизмат қилади.

Сўнгги йилларда халқаро капитал бозорлари барқарорликни таъминлаш ва банк секторининг молиявий базасини мустахкамлаш учун янги турдаги капитал инструментларини ишлаб чиқиш йўналишида фаол ривожланмоқда. Шундай инструментлардан бири сифатида Additional Tier 1 (AT1) облигациялари халқаро банк тизимида кенг қўлланила бошлади. Мазкур йўналишда бир қатор етакчи тадқиқотчилар томонидан AT1нинг назарий моҳияти, регуляторлик механизмлари ҳамда инвесторлар учун риск ва даромад нисбатини таҳлил қилишга бағишланган илмий ишланмалар яратилган.

Адабиётлар шарҳи

Чет эллик таниқли олим Жан-Поль Валбуэна ўзининг “The Write-Down of the AT1 Bonds in the Credit Suisse Bailout” номли тадқиқотида AT1 инструментларининг амалий жиҳатлари ва уларнинг регулятор сиёсат билан ўзаро боғлиқлигини чуқур таҳлил қилган. У AT1 облигациялари назарий жиҳатдан банкларнинг "going-concern" капиталини мустахкамлаш, яъни молиявий босим пайтида ҳам капитал етарлилигини сақлаш учун

мўлжалланганини таъкидлайди. Бироқ Валбуэна таҳлилларида Credit Suisse мисолида AT1 эгалари учун рисклар, ёзиб қўйиш (write-down) механизмларининг ноаниқлиги ва регулятор қарорларининг шаффофлик етишмаслиги натижасида юзага келадиган ҳуқуқий бўшлиқлар очиб берилган. Олимнинг фикрича, AT1 инструментларининг самарадорлиги уларнинг дизайнга, триггер даражаларига ва регулятор назорати сифатига бевосита боғлиқ.

Шунинг учун ҳам янги ривожланаётган мамлакатлар, хусусан Ўзбекистон сингари давлатлар ушбу тажрибани ўз капитал бозорида татбиқ этишда регуляторлик хавфини минималлаштирувчи механизмларни аниқ белгилаб олиши зарур [1].

Ушбу назарий ёндашувни маҳаллий илмий қарашлар билан солиштирадиган бўлсак, профессор Н. Шеркўзиева Ўзбекистон капитал бозорининг шаклланиши, институционал иштирокчиларнинг роли ҳамда бозор инфратузилмаси самарадорлиги масалаларини тадқиқ этган. Унинг тадқиқотларида мамлакатимиз капитал бозорининг ривожланиш босқичида эканлиги, ишончли институционал тизим ва кучли инвестор базасининг етишмаслиги асосий муаммо сифатида кўрсатиб ўтилади. Н. Шеркўзиева таъкидлашича, халқаро молиявий инструментларни, жумладан AT1 облигацияларини жорий этиш жараёни нафақат молиявий ресурсларни жалб этиш воситаси, балки миллий регуляторлар учун янги тажриба майдони сифатида хизмат қилади. Шу сабабли бундай инструментларнинг муваффақиятли қўлланилиши учун молиявий ҳисоботнинг халқаро стандартларга мувофиқлаштирилиши ва бозор иштирокчиларининг институционал саводхонлигини ошириш зарур [2].

Шунингдек, профессор К. Ҳасанов ўз илмий ишларида Ўзбекистон корхоналари ва банклари учун халқаро капитал бозоридан ресурс жалб қилишнинг назарий ва амалий асосларини ишлаб чиққан. У капитал жалб этиш жараёнида корпоратив бошқарув, шаффофлик ва халқаро рейтинг тизимлари билан уйғунликни таъминлашнинг стратегик аҳамиятини таъкидлайди. К. Ҳасановнинг фикрича, халқаро облигациялар эмиссияси орқали молиялаштирилган ресурслар иқтисодиётнинг реал секторида юқори қўшилган қийматли лойиҳаларни қўллаб-қувватлашга йўналтирилса, бу мамлакатнинг инвестицион жозибадорлигини оширади. У AT1 сингари янги инструментларнинг жорий этилиши банклар учун диверсификация имкониятларини кенгайтиради, лекин шу билан бирга уларни қатъий регулятор талабларга ва халқаро молиявий интизомга мослашишга мажбур этади [3].

Мазкур уч олимнинг қарашларини биргаликда таҳлил қилганда, уларнинг ишлари Ўзбекистон капитал бозорининг ҳозирги босқичида AT1 облигацияларининг татбиқи нафақат молиявий, балки институционал ва регуляторлик ўзгаришлар билан чамбарчас боғлиқлигини кўрсатади. Валбуэна томонидан илгари сурилган назарий концепция – AT1нинг регуляторга боғлиқлиги ва рискни тақсимлаш механизми – Н. Шеркўзиева ва К. Ҳасановнинг миллий иқтисодиёт контекстидаги фикрлари билан уйғунлашади. Чунки бу олимларнинг барчаси капитал бозори барқарорлиги ва инвестор ишончини таъминлаш учун шаффофлик, регуляция ва бозор иштирокчилари ўртасидаги ҳамкорликни муҳим деб ҳисоблайдилар.

Тадқиқот методологияси

Мазкур мақолада Ўзсаноатқурилишбанкнинг at1 халқаро облигациялари капитал бозорини ривожлантиришдаги аҳамиятини ўрганишда таққослама таҳлил, статистик таҳлил, қиёслаш, илмий абстраксиялаш, анализ, синтез каби тадқиқот усулларидан фойдаланилган.

Таҳлил ва натижалар

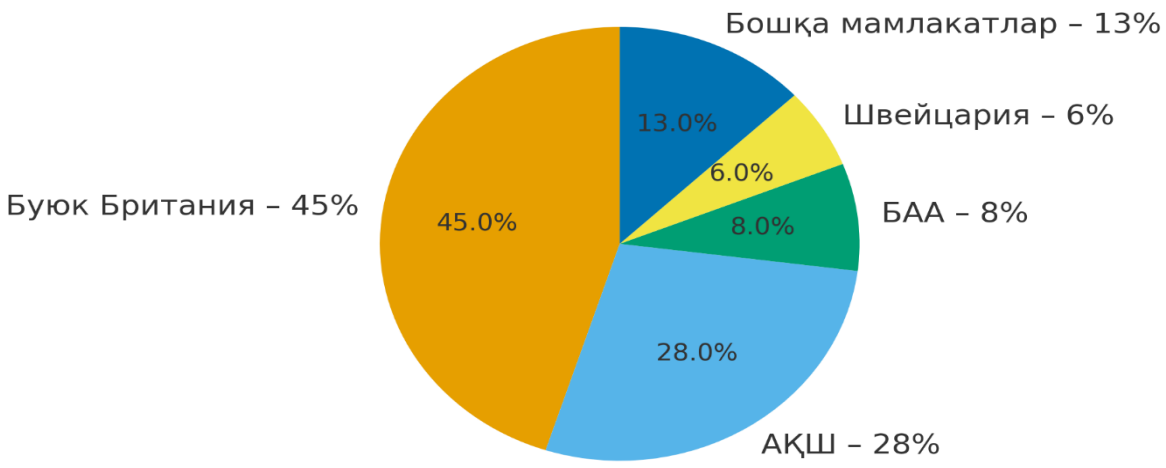
Ўзсаноатқурилишбанк жорий йил октябрь ойида Лондон фонд биржасида қиймати 300 миллион АҚШ долларига тенг биринчи даражали қўшимча капитал (AT1) халқаро облигациялари эмиссиясини муваффақиятли амалга оширди. Ушбу эмиссия орқали банк муддатсиз ва субординар молиявий инструмент жорий этиб, халқаро бозор орқали капитал жалб қилиш имкониятига эга бўлди. Бу инструмент тижорат банклари учун регулятив капиталнинг муҳим қисми бўлиб, Базель III халқаро стандартларига мос равишда банкнинг

молиявий барқарорлигини таъминлашга хизмат қилади. Emisison жараёнида 22 та давлатдан 130 дан ортиқ инвестор иштирок этди ва умумий таклифлар ҳажми 1,4 миллиард доллардан ошиб, белгиланган миқдордан 4,8 баравар кўп бўлди. Юқори талаб натижасида облигациялар бўйича фоиз ставкаси 9,75–10 фоиздан 9,45 фоизга пасайтирилди (manba: globalcapital.com). Инвесторлар географияси ҳам кенг қамровли бўлиб, уларнинг 45 фоизи Буюк Британиядан, 28 фоизи АҚШдан, 8 фоизи Бирлашган Араб Амирликларидан, 6 фоизи Швейцариядан ва қолган қисми бошқа мамлакатлардан бўлди. Жойлаштириш жараёнида Citibank, J.P. Morgan, Societe Generale, Standard Chartered, Raiffeisenbank ва Mashreqbank каби халқаро молия институтлари воситачи сифатида қатнашди. Эмиссия натижасида банкнинг биринчи даражали капитали ошди ва капитал етарлилик кўрсаткичи 15,9 фоиздан 19 фоизга, биринчи даражали капитал етарлилиги эса 11,3 фоиздан 14,7 фоизга ўсди. Бу орқали банк 2026–2027 йилларда қўшимча 2,1 миллиард АҚШ доллари миқдорида кредитлар жалб қилиш имкониятига эга бўлди ва тахминан 80 миллион долларлик соф фоиз даромадини шакллантириш имконини яратди. Ушбу молиявий натижалар банкнинг кредит қўйилмаларини ошириш ва мамлакатдаги ишлаб чиқариш ҳамда инфратузилма лойиҳаларини молиялаштиришни кенгайтиришга хизмат қилади.

Бундан ташқари, AT1 облигацияларини жойлаштириш натижасида давлат иштирокисиз капитал жалб қилиш амалиёти йўлга қўйилиб, бозор механизмларига асосланган молиявий барқарорликни таъминлашда бошқа тижорат банклари учун намуна бўлди. Халқаро манбаларда қайд этилишича, бу амалиёт Ўзбекистон учун янги босқич бўлиб, мамлакат молия бозоридаги либераллашув ва инвесторлар ишончининг ошганидан далолат беради (manbalar: globalcapital.com, reuters.com, centralbank.uz). SQB эмиссиясининг муваффақияти халқаро стандартларга асосланган корпоратив бошқарув, шаффофлик ва регулятор талабларга риоя этилиши билан изоҳланади. Умуман олганда, Ўзсаноатқурилишбанкнинг AT1 халқаро облигациялари мамлакат капитал бозори ривожида илғор тажриба сифатида намоён бўлиб, миллий молиявий тизимни халқаро интеграция йўлида янги босқичга олиб чиқди.

1-диаграмма.

AT1 халқаро облигацияларига инвесторлар географияси



*Муаллиф томонидан республика фонд биржаси малумотлари асосида тузилди. https://uzse.uz/analytics

Ўзсаноатқурилишбанкнинг (SQB) биринчи даражали қўшимча капитал (AT1) халқаро облигацияларини жойлаштириш жараёнида иштирок этган инвесторлар географияси айлана диаграмма кўринишида акс эттирилган. Диаграмма маълумотларига кўра, энг катта улушни 45 фоиз билан Буюк Британия инвесторлари ташкил этган бўлиб, бу мамлакат молия марказларининг Ўзбекистон банк секторининг молиявий барқарорлиги ва халқаро

нуфузига бўлган юқори ишончидан далолат беради. АҚШ инвесторлари 28 фоиз улуш билан иккинчи ўринни эгаллаган ва бу глобал институционал инвесторлар учун Ўзбекистон капитал бозори жозибадор йўналишга айланаётганини кўрсатади. Бирлашган Араб Амирликлари инвесторларининг улуши 8 фоизни ташкил этиб, мамлакатдаги исломий молия ва халқаро сармоя оқимлари ўртасидаги интеграцияни намоён қилади.

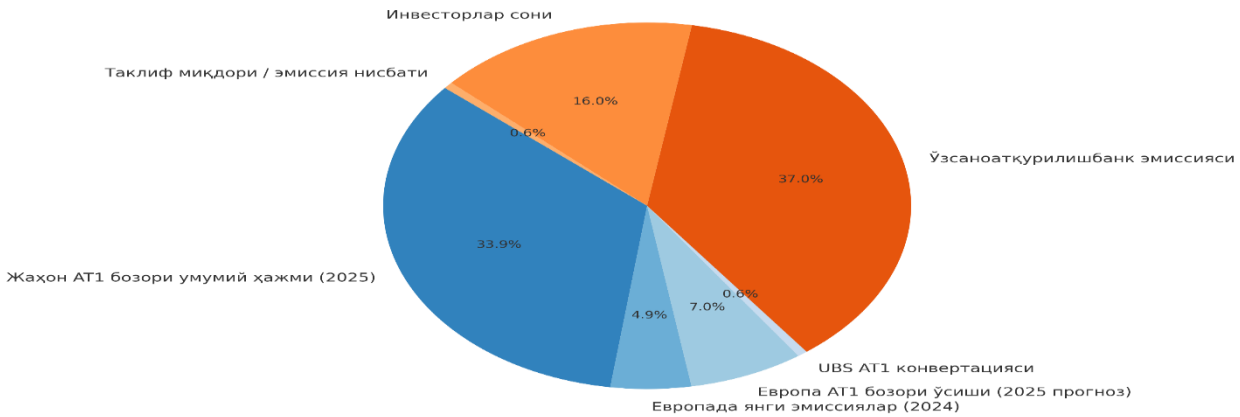
Швейцариядан келган сармоядорлар 6 фоиз улуш билан иштирок этган бўлиб, улар асосан барқарор ва юқори фойда келтирадиган молиявий инструментларга йўналтирилган портфелга эга. Қолган 13 фоизини бошқа давлатлар – жумладан, Германия, Сингапур, Ҳиндистон ва Япония каби мамлакатлар ташкил этган бўлиб, бу SQB эмиссиясига кенг қамровли халқаро эътиборни намоён этади. Умуман олганда, диаграмма таҳлили шундан далолат берадики, Ўзсаноатқурилишбанк халқаро капитал бозоридаги мавқеини мустаҳкамлаб, жаҳоннинг етакчи сармоядорлари билан барқарор ҳамкорликни йўлга қўйди. Бу эса Ўзбекистон молия тизимининг либераллашуви, кредит ресурсларига эркин кириш имконияти ва инвесторлар ишончининг ошишига хизмат қилувчи муҳим амалиёт ҳисобланади.

Жаҳон молия бозорида Additional Tier 1 (AT1) облигациялар бозори ҳозирги кунда тахминан 275 миллиард АҚШ долларини ташкил этмоқда ва Европа мамлакатларида 2024 йил якунига қадар 40 миллиард доллардан ортиқ янги эмиссиялар амалга оширилган (manba: ISDA, Financier Worldwide). Bloomberg маълумотларига кўра, 2025 йилда Европа банкларининг доллардаги AT1 облигациялари бозори 57 фоизга ўсиши прогноз қилинган, бу эса ушбу инструментларга бўлган халқаро талаб ва ликвидликнинг ортганини англатади. Reuters хабарида таъкидланишича, айрим етакчи банклар, жумладан UBS 5 миллиард долларлик AT1 қарз мажбуриятларини акцияларга айлантириш орқали ўз капитал базасини мустаҳкамлаган.

Мазкур рақамлар Ўзсаноатқурилишбанкнинг Лондон фонд биржасида амалга оширган 300 миллион долларлик AT1 эмиссиясини халқаро трендлар билан уйғун ва ўз вақтидаги стратегик қадам сифатида баҳолаш имконини беради. Эмиссия жараёнида банк 22 та мамлакатдан 130 дан ортиқ инвесторларни жамлаб, 1,4 миллиард долларлик таклиф олгани ва бу белгиланган миқдордан 4,8 баравар кўп экани ушбу инструментларга бўлган ишонч ҳамда Ўзбекистоннинг инвестицион жозибадорлиги ошганини тасдиқлайди. AT1 облигацияларининг асосий аҳамияти шундаки, улар Базель III стандартларига мувофиқ банкнинг регулятив капиталини оширади, молиявий барқарорлик ва ривожланиш салоҳиятини мустаҳкамлайди. Шу орқали Ўзсаноатқурилишбанк нафақат мамлакат иқтисодий барқарорлигига, балки жаҳон капитал бозорида Ўзбекистоннинг имиджи ва инвесторлар ишончига ҳам сезиларли ҳисса қўшди.

2-диаграмма.

2024-2025 йилларда AT1 облигациялари бозори таҳлили (млрд доллар)*



*Қимматли қоғозлар депозитарияси УРЛ: https://uzcsd.uz/results маълумотлари

асосида муаллиф томонидан шаклалантирилди.

Диаграмма 2024–2025 йиллардаги AT1 халқаро облигациялари бозори таҳлили натижаларини ифодалайди ҳамда жаҳон ва миллий молия бозорларида ушбу инструментнинг улушини аниқ кўрсатиб беради. Диаграмма маълумотларига кўра, Ўзсаноатқурилишбанк эмиссияси 37 фоиз улуш билан етакчи ўринни эгаллаган, бу эса мамлакатимизда капитал бозорини ривожлантириш ва халқаро инвестицион муҳитдаги нуфузнинг ошиб бораётганидан далолат беради. Бу кўрсаткич Ўзбекистондаги банк сектори учун илғор амалиёт сифатида баҳоланмоқда, чунки у давлат иштирокисиз капитал жалб этишнинг муваффақиятли намунасини яратди.

Шу билан бирга, жаҳон AT1 бозорининг умумий ҳажми 33,9 фоизни ташкил этган бўлиб, бу глобал капитал оқимларининг асосан йирик молиявий марказлар – Лондон, Цюрих ва Дубай орқали амалга оширилаётганини англатади. Инвесторлар сонининг 16 фоизлик улуши халқаро миқёсдаги талабнинг юқорилигини ҳамда Ўзбекистон банк тизимига бўлган ишончнинг ортиб бораётганини кўрсатади.

Диаграммадаги Европада AT1 бозори ўсиши (7%) ва янги эмиссиялар (4,9%) Европа молия тизимининг диверсификация йўналишида фаоллигини ифода этади. Бу жараён халқаро молиявий институтлар томонидан AT1 инструментларидан кенг фойдаланиш тенденциясини намоён этмоқда.

Шунингдек, UBS AT1 конвертацияси ва таклиф миқдори/эмиссия нисбати бўйича 0,6 фоизлик улушлар бу сегментнинг нисбатан чекланган бўлишига қарамасдан, жаҳон молиявий тизимида рискни бошқариш ва капитал етарлилигини таъминлашда муҳим ўрин тутаётганини англатади.

Умуман олганда, диаграмма таҳлили шундан далолат берадики, Ўзбекистоннинг молиявий бозори, хусусан, Ўзсаноатқурилишбанкнинг AT1 халқаро облигациялари эмиссияси нафақат миллий банк тизими ривожида, балки халқаро молиявий интеграция жараёнида ҳам муҳим стратегик аҳамиятга эга. Бу натижалар мамлакатнинг инвестицион жозибадорлигини ошириш, капитал бозорини чуқурлаштириш ва барқарор молиявий тизимни шакллантиришда янги босқични белгилаб бермоқда.

Таҳлил натижалари шуни кўрсатадики, Ўзсаноатқурилишбанкнинг халқаро капитал бозорида AT1 туркумидаги муддатсиз субординар облигацияларни муваффақиятли жойлаштириши мамлакат молиявий сектори ривожида янги босқични бошлаб берди, чунки ушбу амалиёт нафақат регулятив капитални Базель III стандартларига мувофиқ мустаҳкамлади, балки халқаро инвесторлар ишончини ошириш, ташқи сармоя оқимини диверсификация қилиш ва Ўзбекистоннинг инвестицион имиджини жаҳон молия бозорида мустаҳкамлашда муҳим омилга айланди, айниқса Лондон фонд биржасидаги жойлаштириш жараёнида 22 давлатдан ортиқ 130 дан зиёд инвесторнинг фаол иштирок этиши ва 1,4 миллиард доллардан ортиқ таклиф келиб тушиши мазкур эмиссияга нисбатан юқори талаб ва ишонч даражасини ифодалади, натижада фоиз ставкаси 9,75 фоиздан 9,45 фоизга пасайиши орқали SQB учун молиявий ресурсларни арзонлаштириш имконияти яратилди, бу эса ўз навбатида миллий банк тизимидаги капитал нархини оптималлаштириш ва бозор механизмларига асосланган молиявий барқарорлик моделини шакллантиришга хизмат қилди.

Шу билан бирга, ушбу операциянинг муваффақиятли амалга оширилиши натижасида капитал етарлилик кўрсаткичи 15,9 фоиздан 19 фоизга, биринчи даражали капитал етарлилиги эса 11,3 фоиздан 14,7 фоизга ўсди, бу эса банкнинг риск профилини диверсификация қилиш ва ликвидликни таъминлаш бўйича халқаро тажрибага мос келади, жаҳон амалиёти билан таққосланганда, SQB натижалари Грузиянинг TBC Bank ва Туркиянинг Sekerbank эмиссияларидан анча самарали бўлиб, фоиз ставкаси паст ва талаб даражаси юқори бўлган, бу ҳолат Ўзбекистоннинг кредит ишонч рейтинги ва институционал молиявий муҳитининг яхшиланишини кўрсатади, айлана ва устунли

диаграммаларда акс этган маълумотлар таҳлилига кўра, SQB эмиссияси 37 фоизлик улуш билан жаҳон AT1 бозорида етакчи регионал натижага эришган, жаҳон AT1 бозори умумий ҳажмида эса 33,9 фоизлик улуш халқаро молиявий марказлар улушига тўғри келади, бу эса Ўзбекистоннинг молиявий инфратузилмаси глобал тизимга интеграциялашув жараёнини тезлаштираётганидан далолат беради.

Натижада мамлакатдаги банклар учун давлат иштирокисиз капитал жалб этиш амалиётининг илғор намунаси яратилди, бу эса келгусида бошқа тижорат банкларига капитал бозори орқали мустақил маблағ жалб этиш имкониятини кенгайтириб, миллий иқтисодиётда молиявий автаномияни кучайтиради, таҳлил шуни ҳам кўрсатадики, AT1 халқаро облигацияларини муомалага чиқариш натижасида банкнинг умумий капитал қуввати ортиб, 2026–2027 йилларда қўшимча 2,1 миллиард АҚШ доллари миқдорида кредит ресурсларини жалб этиш имкони яратилади, бу эса тахминан 80 миллион долларлик соф фоиз даромади шаклланишига, кредит портфели орқали ишлаб чиқариш ва инфратузилма лойиҳаларини молиялаштириш ҳажмини оширишга, янги иш ўринлари яратиш ва аҳолининг даромадларини кўпайтиришга замин яратади, умумий хулоса сифатида айтганда, Ўзсаноатқурилишбанкнинг мазкур ташаббуси нафақат молиявий натижалар, балки иқтисодий барқарорлик, институционал очиқлик ва халқаро бозордаги шаффофлик даражасини юксалтириш нуқтаи назаридан ҳам илғор амалиёт сифатида баҳоланиб, у Ўзбекистонда капитал бозори ривожининг стратегик модели сифатида иқтисодий тараққиётнинг янги босқичини белгилаб берди.

Хулоса

Ўтказилган таҳлиллар асосида аниқландики, Ўзсаноатқурилишбанк томонидан халқаро молия бозорида AT1 туркумидаги субординар облигацияларни муваффақиятли жойлаштириш амалиёти нафақат миллий банк тизимининг барқарорлигини таъминлаш, балки Ўзбекистон молиявий бозорининг глобал интеграция жараёнидаги салоҳиятини намоён этди. Бу эмиссия орқали мамлакат молия сектори илк бор халқаро инвесторлар ишончига тўлиқ эга бўлиб, ички капитал манбаларини чекламай туриб, ташқи сармояни рақобатбардош шартларда жалб этиш имкониятига эга бўлди.

Амалиёт натижасида банкнинг регулятив капитал кўрсаткичлари, ликвидлик даражаси ва рискни бошқариш тизими сезиларли даражада яхшиланиб, фоиз ставкалари бўйича халқаро бозорда рақобатли мавқе яратилди. Бу эса миллий молиявий институтлар учун янги стратегик имкониятлар эшигини очиб, келгусида давлат иштирокисиз капитал жалб этиш механизмларини шакллантиришда илғор тажриба сифатида хизмат қилади.

Шу билан бирга, AT1 облигациялари жойлаштирилиши Ўзбекистоннинг кредит тарихини диверсификация қилди, хорижий инвесторлар билан узоқ муддатли ҳамкорликни кучайтирди ва мамлакатнинг инвестицион имиджини халқаро миқёсда янада мустаҳкамлади. Хулоса қилиб айтганда, мазкур лойиҳа нафақат банк секторининг молиявий мустақиллигини оширишда, балки бутун иқтисодиётнинг барқарор ўсишини таъминлашда, бозор механизмларига асосланган молиявий ислоҳотларни амалий жиҳатдан муваффақиятли татбиқ этишда стратегик аҳамиятга эга бўлди.

Фойдаланилган адабиётлар

1. Paz Valbuena, Javier & Eidenmüller, Horst G. M. – *“Bailout Blues: The Write-Down of the AT1 Bonds in the Credit Suisse Bailout”* – European Corporate Governance Institute Working Paper No. 705/2023. https://ssrn.com/abstract=4431170 papers.ssrn.com+2ECGI+2

2. Sherkuziyeva, N. – *“The Role of Dividend Policy in Attracting Institutional Investors from the Capital Market”* – International Journal of Economic Perspectives, Vol. 17, No 1, 2023. https://previous.scientia.report/index.php/archive/article/view/817 previous.scientia.report

3. Khasanov, Kh. N. (Khayrullo Nasrullaevich) – *“Theoretical and Methodological Approaches to Attracting Financial Resources from the Capital Market to the Corporate Sector”*

– International Journal of Innovation and Economic Development, Vol. 5(6), 2020. https://ideas.repec.org/a/mgs/ijoied/v5y2020i6p30-35.html

4. Valbuena, Javier & Eidenmüller, Horst. *Bailout Blues: The Write-Down of the AT1 Bonds in the Credit Suisse Bailout.* 2023. ECGI+1https://papers.ssrn.com/sol3/papers.cfm?abstract_id=4431170

5. European Banking Authority (EBA). *Report on the Monitoring of Additional Tier 1 (AT1), Tier 2 and TLAC/MREL Instruments of European Union (EU) Institutions – Update.* 27 June 2024. eba.europa.eu https://www.eba.europa.eu/sites/default/files/2024-06/4c63729b-bb98-4edc-91ec3001cd06050c/Report%20on%20monitoring%20AT1%20and%20MREL.pdf

6. La Française AM. *AT1 CoCos: the major questions for 2024.* January 2024. {$sitename}https://www.la-francaise-systematic am.com/fileadmin/news/marktkommentar/Flash_AT1_CoCos_-_ENG.pdf

7. Ellingsæter, S.S. *Could it Happen in the EU? An Analysis of Loss Distribution for AT1 Bondholders.* Journal of Financial Regulation, Vol. 10, No. 2, 2024. OUP Academic https://academic.oup.com/jfr/article/10/2/194/7639417

8. *Banks' use of AT1 capital and its determinants.* Danmarks Nationalbank Economic Memo No. 8, 10 October 2024. Nationalbanken https://www.nationalbanken.dk/media/1dtldz4e/banks-use-of-at1-capital-and-its-determinants.pdf

ISSN: 2181-3965
VOLUME 4

CONCEPTUAL AND ECONOMIC FOUNDATIONS OF INITIAL PUBLIC OFFERINGS

Aliboev Umid Kholiyorovich

Master’s student at
Tashkent State University of Economics.
E-mail: aliboyevumid49@gmail.com

Abstract. *Initial Public Offerings (IPOs) are vital points in a firm’s life cycle, indicating its switch from total privacy to the participation of the public market. IPOs, besides being a technical method for raising capital, serve wider economic functions such as good capital allocation, corporate transparency, and financial markets development. This paper delves into the conceptual and economic foundations of IPOs by looking at their role in corporate finance theory, market structures, and economic development. With a conceptual-analytical approach, the research elaborates on the reasons for companies going public, the impacts of IPOs on the company’s conduct and administration, and the economic roles fulfilled by IPO markets at both the firm and the macroeconomic levels. The discourse brings out the interplay between information scarcity, pricing, behavioral aspect of the investors, and the rules of the game laid down by the institutions, thus, making it clear that IPOs are not simply financial exchanges but complex economic activities that are influenced by confidence in the market and the existing regulatory environment. The results emphasize IPO readiness, governance quality, and market conditions as factors that influence both the outcome of the IPO and the long-term economic impact.*

Keywords: *Initial Public Offering, corporate finance, capital markets, economic development, governance, valuation.*

КОНЦЕПТУАЛЬНЫЕ И ЭКОНОМИЧЕСКИЕ ОСНОВЫ ПЕРВИЧНОГО ПУБЛИЧНОГО РАЗМЕЩЕНИЯ АКЦИЙ

Алибаев Умид Холиярович

магистрант
Ташкентский государственный
экономический университет.
E-mail: aliboyevumid49@gmail.com

Аннотация. *Первичное публичное размещение акций (Initial Public Offerings – IPO) представляет собой важный этап в жизненном цикле компании, обозначающий её переход от полностью частной формы собственности к участию на публичном рынке. IPO, помимо выполнения функции технического инструмента привлечения капитала, выполняет более широкие экономические задачи, такие как эффективное распределение капитала, повышение корпоративной прозрачности и развитие финансовых рынков. В данной статье рассматриваются концептуальные и экономические основы IPO через анализ их роли в теории корпоративных финансов, рыночных структурах и экономическом развитии. Используя концептуально-аналитический подход, исследование раскрывает причины выхода компаний на публичный рынок, влияние IPO на поведение и систему управления компании, а также экономические функции, выполняемые рынками IPO как на уровне отдельной фирмы, так и на макроэкономическом уровне. В работе выявляется взаимосвязь между информационной асимметрией, ценообразованием, поведенческими аспектами инвесторов и институциональными правилами, что позволяет сделать вывод о том, что IPO являются не просто финансовыми операциями, а сложными экономическими процессами, формирующимися под воздействием доверия рынка и существующей регуляторной среды. Полученные результаты подчёркивают, что уровень готовности компании к IPO, качество корпоративного управления и рыночные условия*

являются ключевыми факторами, определяющими как результаты IPO, так и их долгосрочное экономическое воздействие.

Ключевые слова: *первичное публичное размещение акций, корпоративные финансы, рынки капитала, экономическое развитие, корпоративное управление, оценка стоимости.*

AKSIYALARNI BIRLAMCHI OMMAVIY JOYLASHTIRISHNING KONSEPTUAL VA IQTISODIY ASOSLARI

Aliboyev Umid Xoliyorovich

magistrant
Toshkent davlat iqtisodiyot universiteti
E-mail: aliboyevumid49@gmail.com

Annotatsiya. *Birlamchi ommaviy takliflar (Initial Public Offerings –IPOlar) kompaniya hayotiy siklida muhim bosqich hisoblanib, uning to‘liq xususiy mulkchilikdan ommaviy bozor ishtirokchisiga aylanishini anglatadi. IPOlar faqat kapital jalb qilishning texnik vositasi bo‘lib qolmasdan, balki kapitalning samarali taqsimlanishi, korporativ shaffoflikning oshishi va moliya bozorlarining rivojlanishi kabi kengroq iqtisodiy funksiyalarni ham bajaradi. Ushbu maqolada IPOlarning konseptual va iqtisodiy asoslarini ularning korporativ moliya nazariyasidagi o‘rni, bozor tuzilmalari hamda iqtisodiy taraqqiyot bilan bog‘liqligi orqali tahlil qilingan. Konseptual-analitik yondashuv asosida tadqiqotda kompaniyalarning ommaviy savdoga chiqish sabablari, IPOlarning kompaniya faoliyati va boshqaruviga ta’siri, shuningdek IPO bozorlarining mikro va makroiqtisodiy darajadagi iqtisodiy vazifalari yoritib berilgan. Tadqiqot axborot yetishmovchiligi, baholash jarayonlari, investorlarning xulq-atvori hamda institutsional qoidalar o‘rtasidagi o‘zaro bog‘liqlikni ochib berib, IPOlar oddiy moliyaviy bitimlar emas, balki bozor ishonchi va mavjud tartibga solish muhiti ta’sirida shakllanadigan murakkab iqtisodiy jarayonlar ekanligini ko‘rsatadi. Olingan natijalar IPOga tayyorgarlik darajasi, korporativ boshqaruv sifati va bozor sharoitlari IPO natijalari hamda uzoq muddatli iqtisodiy ta’sirni belgilovchi muhim omillar ekanligini ta’kidlaydi.*

Kalit so‘zlar: *birlamchi ommaviy taklif, korporativ moliya, kapital bozorlari, iqtisodiy rivojlanish, korporativ boshqaruv, baholash.*

Introduction

The development of modern capital markets has significantly transformed the ways companies finance their growth, deal with the ownership structure, and communicate with the investors [3]. Among the various ways to acquire external capital, the Initial Public Offering (IPO) is the one that stands out the most and has a high impact [1]. An IPO is a step that allows the current owners of a company to sell their shares to the public for the first time, thus gaining access to an extensive investor base and permanent equity capital [4]. For the most part, this move is regarded as a sign of a company’s aging and the market’s acceptance, but at the same time, it entails huge financial and other costs, risks, and strategic dilemmas [5].

From an economic standpoint, IPOs are characterized by two opposing functions. On the one hand, at the microeconomic level, they enable companies to make decisions regarding the diluting of their shares, the changing of their management, the opening up of their operations, and the setting of their policies in line with the market trends [7]. On the other hand, at the macroeconomic level, IPO markets help the development of the financial system through improved capital allocation efficiency, increased market liquidity, and the support of innovation-based economic growth [2]. Therefore, the level of IPO activity is often seen as a sign of the depth of the capital market and the vitality of the economy [8].

Although they are vital, IPOs still puzzling events that cannot be clarified by one single theory or one financial metric [1]. Reasons for firms` going public vary from one to another, and

among them are the capital needs, existing shareholders' liquidity provision, the gain of a good reputation, and better competition [4]. Moreover, IPO results differ widely, and these differences are in the long run from success to poor performance or even total failure [5]. The interaction of economic factors, the role of institutions, and human behavior are the reasons behind these differences [9].

The main purpose of the article is to give a systematic analysis of the conceptual and economic bases of IPOs. The research, instead of relying on empirical performance metrics or specific case studies, gives priority to theoretical viewpoints and economic logic that underpin IPO activity [3]. In this way, it creates a conceptual ground for recognizing the reasons for IPOs, how they interact with the capital markets, and what economic functions they perform [2]. This ground is very necessary for the subsequent empirical analysis of IPO success and failure, especially in a global context [6].

Literature Review

The academic literature surrounding IPOs is composed of several areas that are highly interconnected – namely, corporate finance, financial economics, institutional economics, and behavioral finance [1]. Theoretical studies conducted in the early stages of IPOs mainly dealt with capital structure choices and the pricing of equity that is thus incurred through financing [4]. However, gradually, the ongoing research evolved to incorporate the themes of information asymmetry, agency issues, governance practices, and market efficiency [5].

One of the main vectors of discussion in IPO literature is the reason why companies decide to go public instead of getting money from private sources. According to the traditional corporate finance theory, companies see IPOs as a tool to lower their cost of capital and finance big investments that cannot be covered by internal funds or private debt only [3]. Public equity therefore becomes very attractive for companies with a growth focus as it provides the company with the possibility of receiving forever capital without the necessity of repaying it, which is the case with debt financing [4].

A different and very important area of research has investigated the differences in knowledge between the issuers and the investors. Because the company insiders have superior information regarding the firm's value and risks, the investors are uncertain when it comes to IPOs [1]. This situation where one party has more information than the other brings about the issues of underpricing, signaling behavior, and high information disclosure requirements among others [5]. According to the academics, the processes of IPO pricing and allocation are meant to provide investors with a reward for taking up the risk of not knowing [10].

Research on governance issues shows that IPOs influence corporate structure internally. Listing on a stock exchange necessitates the adopting of formal governance measures by companies, such as the establishment of independent directors, creation of audit committees, and implementation of firm-wide reporting systems [11]. Although these transformations are geared towards the safeguarding of minority shareholders and the lessening of agency conflicts, they might as well serve to limit the freedom of managers [5].

Recent studies are pointing towards the importance of the institutional and behavioral aspects of initial public offerings (IPOs). Countries' disparities in legal frameworks, enforcement of regulations, and protection of investors greatly determine how and what are the outcomes of IPOs [2]. Psychologically-oriented research, on the other hand, tells us that investors' moods, market phases, and stories are determining factors of IPO's popularity rather than just fundamental valuations [9].

Overall, the literature demonstrates that IPOs are multidimensional events shaped by economic incentives, institutional constraints, and market psychology [1]. This article builds on these conceptual insights by synthesizing them into a coherent economic framework.

Methodology

This research applies a qualitative and conceptual research procedure. Instead of using econometric modeling or statistical testing, the article employs analytical reasoning and synthesizing of existing theories [12]. The main aim is to elucidate basic ideas and economic processes that are inextricably linked to IPOs.

The research method comprises three primary components. Initially, the study examines the core theories in corporate finance and financial economics that are connected with equity funding and market behavior [3]. Next, it pulls together insights from institutional economics to justify the influence of legal and regulatory settings [2]. Finally, it infers the impact of psychological factors to justify the discrepancy of the irrational models from the rational ones [9].

This method is suitable for the exploration of conceptual foundations as the IPOs are characterized by the multitude of intricate interactions which cannot be completely expressed through quantitative measures [5]. By directing the attention to theory and economic reasoning, the study not only gives a solid theoretical base for future empirical analysis and comparative case studies but also a flexible one [6].

Results and Discussion

4.1. Economic Essence of Initial Public Offerings. An IPO is, fundamentally, a transformation of private ownership into public ownership through the sale of shares in organized capital markets [1]. From an economic perspective, this process shifts the ownership and responsibility for bearing the risk from a small group of founding or private investors to the widely dispersed public shareholders [4].

The core economic factor of an IPO is its capacity to convert non-liquid private equity into liquid tradable asset [8]. Liquidity plays an important economic role since owing to it the investment risk is reduced and the participation of a large number of investors is facilitated [2]. In liquid markets, shareholders can easily and quickly enter or leave their positions at fairly low transaction costs thus making capital more mobile [7].

The initial public offerings also allow price discovery to happen. In the process that includes issuers, underwriters, and investors, the market sets the public valuation of the company [10]. This valuation might not always be accurate or may be affected by emotions, but still it indicates the point where the firm's future funding and tactics will be based on [3].

4.2. IPOs as a Corporate Finance Decision. From the standpoint of corporate finance, the going public decision is a matter of benefits versus costs weighing [3]. The foremost advantage here is the raising of huge equity capital, which in turn can be put to use for various purposes like financing expansions, research & development, debt reduction, or acquisition of other companies [4]. The firms that have long-term growth prospects and uncertain cash flows find public equity particularly helpful [10].

However, IPOs come with heavy direct and indirect costs. Among the direct costs, underwriting fees, legal expenses, and regulatory compliance costs are included [5]. On the other hand, indirect costs are the result of ownership dilution, disclosure obligations, and increased scrutiny from both investors and regulators [11].

Thus, the IPO decision is strategic and not just financial. The companies have to evaluate whether the public market access in the long run is worth the loss of control and the demand for more transparency [5]. This trade-off is what accounts for the fact that not all successful companies opt for an IPO [4].

4.3. Information Asymmetry and Market Confidence. Information asymmetry is viewed as one of the primary economic factors that have a big impact on IPOs [1]. Firm insiders have a thorough understanding of the company's future, risks, and internal functioning while, on the other hand, outside investors have to depend on the information that is disclosed and the signals that are sent by the market [10].

In order to decrease the asymmetry, the IPOs involve the revealing of much information, the putting of third-party audits, and the validating of underwriters as well [11]. The purpose of these

measures is to lessen the doubt and gain the trust of the investors [2]. Market trust is very important as the success of the IPO is finally influenced by how many investors are ready to buy the shares at the price offered [8].

It is very common that underpricing is seen as a consequence of the information asymmetry [5]. To get over the unmaking price, the issuing company may want the stocks to be sold at a price that is lower than the anticipated market value [10]. The company thus compensates the investors for the risk involved and also gets them to participate in the process [1]. Although the practice of underpricing might seem to be a waste of resources, it can in fact be seen as a cost related to the creation of confidence in the public markets [5].

4.4. Governance Transformation Through IPOs. Going public changes the power structure of a company completely [11]. To protect the minority shareholders and make the management accountable, public companies have to follow much stricter governance standards [2]. Independent boards, the separation of ownership and control, and improved reporting requirements are the common elements of these standards [11].

On the one hand, better governance may lead to a reduction in agency costs as the interests of the managers are aligned with those of the shareholders [5]. On the other hand, it may also lead to an increase in compliance costs and a reduction in managerial freedom [11]. The overall economic effect is determined by the characteristics of the company, the dynamics of the industry, and the regulatory environment [2].

Governance quality has a significant impact on the way investors view a company [6]. Those companies that have a transparent governance system and strong leadership are more likely to receive the interest of long-term investors and thus achieve a steady performance after the IPO [8].

4.5. Role of IPOs in Capital Market Development. At the macroeconomic level, the IPO markets help develop the financial system by providing a larger selection of securities for investment and a better distribution of capital [2]. The more vigorous the IPO markets are, the more savings will be directed towards productive investments thus supporting the process of innovation and economic growth [8].

IPOs make markets deeper and more liquid, which is a gain for both issuers and investors [7]. In the case of developing countries, the strengthening of the IPO markets is frequently linked to wide-ranging financial reforms and the opening up to global capital flows [4].

On the other hand, weak institutional setups may spoil these advantages. The lack of transparency, the non-existent or poor investor protection, and the existence of uncertainties in the regulation are all factors that heighten risk and deter participation [2]. Thus, the economic effect of IPOs is very much dependent on the level of the institutional setup [9].

4.6. Behavioral and Institutional Influences. Though economic theory usually considers rational behavior, the IPO markets are heavily determined by behavioral factors [9]. Psychologies of investors, the stories told by the media, and the different phases of the market can either greatly increase the demand or result in skepticism [10]. In a bull market, the average optimistic expectation can cause too high a price, while a bear market can drive down the prices of the good offerings to zero [8].

The character of the institutional environments decides in what way these behavioral factors manifest [2]. The presence of strong regulatory control and strict enforcement may curb the excesses resulting from human behaviors, whereas weak institutions might increase the possibility of fluctuations in the market [7]. Thus, the results of IPOs are a reflection of the firm’s inherent qualities as well as the prevailing economic and institutional circumstances [5].

Conclusion

The article analyzed the theoretical and financial basis of IPOs by combining the views of corporate finance, financial economics, and institutional theory [1]. IPOs were portrayed as difficult economic processes which not only raising capital but also changing the basic structure of the firm with respect to ownership, governance, and market interaction [3].

On the one hand, an IPO offers a company the opportunity to tap into the permanent equity capital which would be very easy for it since the stock will be easily traded [8]. On the other hand, it still comes with heavy costs on disclosure, management and control [5].

Furthermore, IPOs are viewed as a way of market developing, price discovering and growth of the economy, even more, if the developers of the market have created an environment of transparency and protection for investors [2]. The paper emphasizes that IPO's performance is not only a matter of financial metrics [6]. Besides, the quality of market confidence, governance, valuation discipline, and institutional credibility are all-important factors to consider [11]. Such a deep understanding of the very foundations is vital for the assessment of IPO results as well as for the preparation of the ground for the designing of winning IPO strategies [4].

This theoretical construct opens the way for future empirical investigations and cross-market comparative studies about the success and failure of IPOs in different markets and institutional settings [6].

References

I. Laws and Regulations

1. Securities Act of 1933 (USA).
2. Securities Exchange Act of 1934 (USA).
3. SEC Regulation S-K; Regulation S-X.

II. International Organizations and Reports

4. OECD. Financing Growth: The Role of Initial Public Offerings. Paris: OECD Publishing, 2021.
5. World Bank. Global Financial Development Report. Washington, D.C., 2020.
6. PwC. Global IPO Watch. London, 2024.
7. EY. Global IPO Trends. London, 2024.

III. Academic Journal Articles

8. Ritter J.R., Welch I. A review of IPO activity, pricing, and allocations // Journal of Finance. 2002. Vol. 57(4). – P. 1795–1828.
9. Pagano M., Panetta F., Zingales L. Why do companies go public? // Journal of Finance. 1998. Vol. 53(1). – P. 27–64.
10. Loughran T., Ritter J.R. Why don't issuers get upset about leaving money on the table? // Review of Financial Studies. 2004. Vol. 17(3). – P. 1105–1139.
11. La Porta R., Lopez-de-Silanes F., Shleifer A., Vishny R. Law and finance // Journal of Political Economy. 1998. Vol. 106(6). – P. 1113–1155.

IV. Books

12. Jenkinson T., Ljungqvist A. Going Public: The Theory and Evidence. Oxford: Oxford University Press, 2001.
13. Damodaran A. Investment Valuation. New York: Wiley, 2012.

V. Methodology & Behavioral Sources

14. Baker M., Wurgler J. Investor sentiment in the stock market // Journal of Economic Perspectives. 2007. Vol. 21(2). – P. 129–152.
15. Creswell J. Research Design. Thousand Oaks: Sage, 2014.

ISSN: 2181-3965
VOLUME 4

KAPITAL BOZORIDA AKSIYADORLIK JAMIYATLARI INVESTITSION FAOLLIGINI OSHIRISH YO‘LLARI

Abduraxmanova Ziyoda Abdullayevna
TDIU “Korporativ moliya va qimmatli qog‘ozlar” kafedrasi dotsenti, PhD
Email: z.abduraxmonova@tsue.uz
ORCID: 0009-0008-3287-6388

Annotatsiya. Mazkur maqolada kapital bozorida aksiyadorlik jamiyatlarining investitsion faolligini oshirish yo‘llari ilmiy-nazariy va amaliy jihatdan kompleks tahlil qilinib, bozorni tartibga solish mexanizmlari, institutsional investorlar faolligi hamda korporativ boshqaruv omillarining investitsiya jarayonlariga ta’siri o‘rganiladi. Tadqiqot jarayonida fond bozorining rivojlanish ko‘rsatkichlari, xususan “Toshkent” Respublika fond birjasida savdo hajmi, o‘rtacha kunlik savdolar va bitimlar sonining dinamikasi asosida aksiyadorlik jamiyatlarining kapital jalb qilish imkoniyatlari baholanadi. Shuningdek, listing va delisting talablarining bozor shaffofligi va investorlar ishonchini mustahkamlashdagi roli nazariy va empirik jihatdan asoslab beriladi. Tadqiqot natijalariga ko‘ra, institutsional investorlar ishtirokini kengaytirish, regulyator talablarini xalqaro standartlarga moslashtirish va moliyaviy axborot sifatini oshirish aksiyadorlik jamiyatlarining investitsion faolligini sezilarli darajada kuchaytirishi aniqlanadi. Olingan xulosalar va ishlab chiqilgan amaliy tavsiyalar kapital bozorini rivojlantirishga qaratilgan ilmiy tadqiqotlar va iqtisodiy siyosatni shakllantirish jarayonida foydalanish uchun muhim ahamiyat kasb etadi.

Kalit so‘zlar: kapital bozori, aksiyadorlik jamiyatlari, investitsion faollik, fond bozori, qimmatli qog‘ozlar, institutsional investorlar, pensiya jamg‘armalari, investitsiya fondlari, sug‘urta kompaniyalari, listing va delisting talablar, korporativ boshqaruv, bozor shaffofligi, investorlar ishonchi, bozor likvidligi, kapital jalb qilish, moliyaviy axborot sifati, regulyator mexanizmlar, investitsion jozibadorlik, iqtisodiy barqarorlik.

СПОСОБЫ ПОВЫШЕНИЯ ИНВЕСТИЦИОННОЙ АКТИВНОСТИ АКЦИОНЕРНЫХ КОМПАНИЙ НА РЫНКЕ КАПИТАЛА

Абдурахманова Зиёда Абдуллайевна
ТГЭУ, доцент кафедры “Корпоративные финансы и ценные бумаги”
Email: z.abduraxmonova@tsue.uz
ORCID: 0009-0008-3287-6388

Аннотация. В данной статье комплексно рассматриваются теоретические и практические аспекты повышения инвестиционной активности акционерных обществ на рынке капитала, а также анализируется влияние механизмов регулирования рынка, активности институциональных инвесторов и факторов корпоративного управления на инвестиционные процессы. В ходе исследования на основе динамики показателей развития фондового рынка, в частности объёмов торгов, среднедневного оборота и количества сделок на Республиканской фондовой бирже «Тошкент», оцениваются возможности привлечения капитала акционерными обществами. Особое внимание уделяется роли требований листинга и делистинга в обеспечении прозрачности рынка и укреплении доверия инвесторов, что обосновывается с теоретической и эмпирической точек зрения. По результатам исследования установлено, что расширение участия институциональных инвесторов, гармонизация регуляторных требований с международными стандартами и повышение качества финансовой информации способствуют существенному росту инвестиционной активности акционерных обществ. Сформулированные выводы и практические рекомендации могут быть использованы в научных исследованиях и при

разработке экономической политики, направленной на развитие рынка капитала.

Ключевые слова: рынок капитала, акционерные общества, инвестиционная активность, фондовый рынок, ценные бумаги, институциональные инвесторы, пенсионные фонды, инвестиционные фонды, страховые компании, требования листинга и делистинга, корпоративное управление, прозрачность рынка, доверие инвесторов, рыночная ликвидность, привлечение капитала, качество финансовой информации, регуляторные механизмы, инвестиционная привлекательность, экономическая стабильность.

WAYS TO INCREASE THE INVESTMENT ACTIVITY OF JOINT-STOCK COMPANIES IN THE CAPITAL MARKET

Abdurakhmanova Ziyoda Abdullayevna

Associate Professor of the Department of Corporate Finance and Securities, TSEU
Email: z.abduraxmonova@tsue.uz
ORCID: 0009-0008-3287-6388

Abstract. This article provides a comprehensive theoretical and practical analysis of ways to enhance the investment activity of joint-stock companies in the capital market, with particular attention to the impact of market regulation mechanisms, institutional investor participation, and corporate governance factors on investment processes. The study evaluates the capital-raising capacity of joint-stock companies based on the dynamics of capital market development indicators, including trading volume, average daily turnover, and the number of transactions on the “Tashkent” Republican Stock Exchange. Special emphasis is placed on the role of listing and delisting requirements in improving market transparency and strengthening investor confidence, which is substantiated through both theoretical and empirical analysis. The findings indicate that expanding the participation of institutional investors, aligning regulatory requirements with international standards, and improving the quality of financial disclosure significantly increase the investment activity of joint-stock companies. The conclusions and practical recommendations developed in the article are valuable for academic research and for shaping economic policy aimed at fostering capital market development.

Key words: capital market, joint-stock companies, investment activity, stock market, securities, institutional investors, pension funds, investment funds, insurance companies, listing and delisting requirements, corporate governance, market transparency, investor confidence, market liquidity, capital raising, financial information quality, regulatory mechanisms, investment attractiveness, economic stability.

Kirish

Zamonaviy globallashuv va moliyaviy bozorlarning integratsiyalashuvi sharoitida kapital bozorida aksiyadorlik jamiyatlarining investitsion faolligini oshirish masalasi milliy iqtisodiyot barqaror rivojlanishining ustuvor yo‘nalishlaridan biri sifatida namoyon bo‘lmoqda. Chunki aksiyadorlik jamiyatlari orqali jalb qilinadigan uzoq muddatli investitsiyalar real sektorni moliyalashtirishda muhim rol o‘ynaydi hamda ishlab chiqarish quvvatlarini modernizatsiya qilish imkonini kengaytiradi. Shu bilan birga, investitsion faollik darajasining pastligi kapital bozorida likvidlik tanqisligini yuzaga keltirib, iqtisodiy o‘sish sur’atlariga salbiy ta’sir ko‘rsatadi. 2024-yil oxiriga kelib, OECD ma’lumotlariga ko‘ra, dunyo bo‘yicha qariyb 44 000 ta aksiyalangan kompaniya fond bozorlarida ro‘yxatga olingan bo‘lib, ularning umumiy bozor kapitalizatsiyasi taxminan 125 trillion AQSh dollarni tashkil etadi, bu esa global korporativ investitsion muhitning jadal o‘sish sur’atini tasdiqlaydi. Shu bilan birga, ushbu bozor kapitalizatsiyasining yarmidan ortig‘ini AQSh bozoridagi kompaniyalar tashkil etadi, bu esa jahon kapital bozorining strukturasida regional farqlarning mavjudligini ko‘rsatadi[1]. Mazkur statistika aksiyadorlik

jamiyatlari uchun bozor orqali kapital jalb qilishning salmoqli maydon ekanligini ochiq ko‘rsatib, investorlar faoliyatiga ijobiy signal beradi. Shu sababli korporativ investitsion faollikni oshirish yo‘nalishida bozor mexanizmlarini takomillashtirish zarurati dolzarb ahamiyat kasb etadi. Aksiyadorlik jamiyatlarining investorlarga jozibadorligini oshirish orqali moliyaviy resurslarning erkin harakati ta’minlanadi. Mazkur jarayon korporativ sektor va moliya bozori o‘rtasidagi uzviy aloqalarni mustahkamlashga xizmat qiladi. Natijada, kapital bozorining institutsional rivoji va investitsion muhit sifati yuksaladi.

Kapital bozorida aksiyadorlik jamiyatlari investitsion faolligini oshirishning dolzarbligi, avvalo, moliyaviy resurslarni bank tizimidan tashqari manbalar orqali jalb etish zarurati bilan izohlanadi. Bank kreditlariga yuqori darajada bog‘liqlik korporativ sektor moliyaviy barqarorligini zaiflashtirishi mumkin, shu sababli qimmatli qog‘ozlar bozori muqobil moliyalashtirish mexanizmi sifatida alohida ahamiyat kasb etadi. 2025-yilda nufuzli Securities Industry and Financial Markets Association (SIFMA) tomonidan e’lon qilingan Capital Markets Fact Book ma’lumotlariga ko‘ra, global kapital bozorining aksiyalar bo‘yicha umumiy bozor kapitalizatsiyasi 2024-yilda 126,7 trillion AQSh dollariga yetib, avvalgi yilga nisbatan 8,7 % o‘sdi va bu ko‘rsatkich aksiyadorlik jamiyatlari uchun investitsion resurslarning kengayishini anglatadi. Shu bilan birga, SIFMA ta’kidlaganidek, global qimmatli qog‘ozlar bo‘yicha chiqarilish hajmi 504,8 milliard AQSh dollariga yetgan bo‘lib, bu o‘sish aksiyalar bozorida yangi kapital jalb etish imkoniyatlarining yaxshilanganini ko‘rsatadi. Bundan tashqari, SIFMA statistikasi bo‘yicha 2024-yilda AQShdagi uy xo‘jaliklarining 58,0 % aksiyalarni egallashi investitsion ishtirokning kengayishini va bozorning aksiyadorlar bazasini mustahkamlashni ko‘rsatib, aksiyadorlik jamiyatlarining investitsion faolligini oshirish uchun strategik ahamiyatga ega ekanini tasdiqlaydi[2]. Aksiyadorlik jamiyatlarining fond bozoridagi faolligi ularning kapitallashuv darajasini oshirib, investorlarga uzoq muddatli daromad olish imkonini yaratadi. Bunda investitsion siyosatning shaffofligi va moliyaviy hisobotlarning xalqaro standartlarga mosligi hal qiluvchi omil hisoblanadi. Shuningdek, investitsion faollikning ortishi korporativ boshqaruv sifatini yaxshilashga undaydi. Bu esa bozor ishtirokchilari o‘rtasida ishonch muhitini shakllantiradi.

Aksiyadorlik jamiyatlarining investitsion faolligini oshirish masalasi nafaqat iqtisodiy, balki ijtimoiy ahamiyatga ham ega bo‘lib, aholining bo‘sh pul mablag‘larini samarali moliyaviy instrumentlarga yo‘naltirish imkonini beradi. Kapital bozorida faol aksiyadorlik jamiyatlarining ko‘payishi kichik investorlar uchun risklarni diversifikatsiya qilish sharoitini yaratadi. Bu jarayon moliyaviy savodxonlik darajasining oshishiga va aholining investitsion madaniyatini shakllantirishga xizmat qiladi. Shu bilan birga, investitsion faollik korxonalar tomonidan yangi ish o‘rinlari yaratish va innovatsion loyihalarni moliyalashtirish imkonini kengaytiradi. Natijada, iqtisodiy o‘sish ijtimoiy barqarorlik bilan uyg‘unlashadi. Mazkur holat kapital bozorining ijtimoiy-iqtisodiy funksiyalarini kuchaytiradi. Ilmiy nuqtayi nazardan, kapital bozorida aksiyadorlik jamiyatlari investitsion faolligini oshirish yo‘llarini tadqiq etish zamonaviy moliyaviy nazariyalar va amaliy mexanizmlarni uyg‘unlashtirish zaruratini yuzaga keltiradi. Xususan, korporativ moliya, investitsiyalarni boshqarish va bozor samaradorligi nazariyalari ushbu jarayonda metodologik asos bo‘lib xizmat qiladi. Aksiyadorlik jamiyatlarining dividend siyosati, emissiya strategiyasi va risklarni boshqarish tizimi investitsion faollik darajasiga bevosita ta’sir ko‘rsatadi. Shu sababli, mazkur omillarni kompleks tahlil qilish ilmiy jihatdan muhim hisoblanadi. Tadqiqot natijalari kapital bozorini rivojlantirishga qaratilgan institutsional islohotlar uchun nazariy asos yaratadi. Bu esa iqtisodiy siyosat samaradorligini oshirishga xizmat qiladi.

Amaliy jihatdan, aksiyadorlik jamiyatlari investitsion faolligini oshirish yo‘llarini aniqlash kapital bozorida raqobat muhitini kuchaytirish va investorlarga teng shart-sharoitlar yaratish imkonini beradi. Raqamli texnologiyalar va moliyaviy innovatsiyalarni joriy etish aksiyadorlik jamiyatlarining bozor qiymatini oshirishda muhim vosita bo‘lib xizmat qiladi. Shu bilan birga, davlat tomonidan tartibga solish mexanizmlarining takomillashtirilishi investitsion xavflarni kamaytirishga yordam beradi. Investitsion faollikning ortishi milliy kapital bozorining xalqaro

moliya tizimiga integratsiyalashuvini jadallashtiradi. Natijada, xorijiy investitsiyalar oqimi barqaror tus oladi. Bu esa mamlakat iqtisodiy salohiyatining uzoq muddatli mustahkamlanishiga zamin yaratadi.

Adabiyotlar sharhi.

Kapital bozorida aksiyadorlik jamiyatlarining investitsion faolligini oshirish masalasi bo‘yicha adabiyotlar sharhiga kirish ushbu yo‘nalishda shakllangan ilmiy konsepsiyalar va empirik yondashuvlarni qiyosiy tahlil qilish zarurati bilan belgilanadi. Ilmiy tadqiqotlarda investitsion faollik korporativ samaradorlik, bozor kapitallashuvi va raqobatbardoshlikni ta’minlovchi muhim omil sifatida keng talqin etilgan. Xususan, xorijiy va mahalliy manbalarda investitsiyalarni jalb etishning institutsional shart-sharoitlari, moliyaviy infratuzilma va korporativ boshqaruv mexanizmlarining roli alohida ta’kidlanadi. Jumladan, Bruce M. Burton, A. Alasdair Lonie va David M. Power tomonidan olib borilgan tadqiqotda aksiyadorlik jamiyatlarining investitsion qarorlari fond bozorida qanday baholanishi empirik asosda tahlil qilingan bo‘lib, mualliflar Buyuk Britaniyada 1989–1991 yillar oralig‘ida e’lon qilingan qariyb 500 ta kapital qo‘yilmalar haqidagi axborotlarni o‘rganadilar[3]. Tadqiqot natijalari qo‘shma korxona shaklidagi investitsiya e’lonlari bozor tomonidan sezilarli darajada ijobiy qabul qilinishini, biroq yakka kompaniyalar tomonidan amalga oshiriladigan ayrim investitsiya loyihalari bozor reaksiyasini deyarli yuzaga keltirmasligini ko‘rsatadi. Shuningdek, mualliflar yakka kompaniyalarning investitsiya loyihalari bo‘yicha bozor reaksiyasi asosan kapital qo‘yilmalarning hajmi bilan ijobiy bog‘liqligini, ammo bu holat faqat tezkor pul oqimini shakllantiruvchi loyihalar uchun xos ekanligini aniqlaydilar. Tadqiqotda, shuningdek, katta pul tushumlaridan so‘ng e’lon qilingan investitsiya qarorlariga bozor reaksiyasining o‘zgaruvchanligi ancha past bo‘lishi qayd etilib, bu investorlar ishonchi va axborot sifati investitsion faollikning bozor bahosiga sezilarli ta’sir ko‘rsatishini ilmiy jihatdan tasdiqlaydi.

Xorijiy iqtisodchi olimlardan X. Zhang, Z. Xue va Y. Huang tomonidan olib borilgan mazkur empirik tadqiqotda Xitoyning Shanxay va Shenchjen fond birjalarida ro‘yxatga olingan investitsiyaga yo‘naltirilgan kompaniyalarning 2012–2022 yillardagi ma’lumotlari asosida kapital bozorini liberallashtirishning xorijiy bozorlardagi raqobat kuchiga ta’siri ilmiy jihatdan tahlil qilingan[4]. Tadqiqot natijalari kapital bozorini liberallashtirish hamda ilmiy-tadqiqot va tajriba-konstruktorlik ishlariga yo‘naltirilgan investitsiyalar investitsiya kompaniyalarining xorijiy bozorlardagi bozor kuchini sezilarli darajada oshirishini ko‘rsatadi. Shu bilan birga, mualliflar ushbu ta’sir kompaniyalarning mulkchilik shakli va rivojlanish hayotiy sikliga bog‘liq holda farqlanishini aniqlab, davlat va xususiy kompaniyalar o‘rtasida sezilarli tafovutlar mavjudligini asoslaydilar. Mazkur ilmiy xulosalar kapital bozorida liberallashtirish siyosatini olib borishda differensial yondashuv va ehtiyotkor regulyator mexanizmlarini qo‘llash zarurligini ko‘rsatib, aksiyadorlik jamiyatlarining investitsion faolligini oshirish masalasida muhim nazariy va amaliy ahamiyat kasb etadi.

Iqtisodchi olimlardan Ngerebo-A. T. A. va Torbira L. L. tomonidan olib borilgan tadqiqotda Nigeriyada 1980–2011 yillar kesimida kapital bozori faoliyati ko‘rsatkichlari bilan yalpi asosiy kapital shakllanishi o‘rtasidagi bog‘liqlik ekonometrik usullar asosida tahlil qilingan. Tadqiqotda Augmented Dickey–Fuller testi orqali ma’lumotlarning stasionarligi ta’minlangan holda, kapital bozori operatsiyalari bilan yalpi asosiy kapital shakllanishi o‘rtasida uzoq muddatli ijobiy va statistik ahamiyatli bog‘liqlik mavjudligi aniqlangan. Granger sababiyat testi natijalari esa yalpi asosiy kapital shakllanishidan bozor kapitallashuviga bir yo‘nalishli sababiy bog‘liqlik mavjudligini ko‘rsatib, real investitsiyalar o‘sishi fond bozorida aksiyalar qiymati va kompaniyalar kapitallashuvini oshirishini asoslaydi[5]. Mualliflar kapital bozoridan yalpi asosiy kapital shakllanishiga teskari sababiy bog‘liqlikning aniqlanmasligini bozorning yetarli darajada rivojlanmaganligi bilan izohlab, iqtisodiyot menejerlariga kapital bozorini chuqur rivojlantirish va investorlar ishtirokini kengaytirishga qaratilgan siyosiy choralarni tavsiya etadilar.

Iqtisodchi olim Omonov S.O. o‘zining tadqiqotlarida kapital bozori regulyatsiyasi va

institutsional investorlar ishtirokini tartibga solish masalalarini amaliy va nazariy jihatdan tahlil qiladi. Muallif AQSh va Shveytsariya kabi mamlakatlarning fond bozoridagi listing va delisting talablarini ko‘rib chiqib, ularning Nyu-York fond birjasi (NYSE) misoli orqali qanday ishlashini batafsil yoritadi[6]. Tadqiqotda ushbu xorijiy tajriba asosida institutsional investorlar faoliyatini samarali tartibga solish uchun amaliy tavsiyalar ishlab chiqilgan va ular O‘zbekiston bozorida qo‘llanishi mumkinligi ko‘rsatib berilgan. Shu bilan birga, maqola kapital bozorining infratuzilmasi, regulyator mexanizmlari va investorlar ishonchini oshirish masalalarini tizimli tarzda yoritib, aksiyadorlik jamiyatlarining investitsion faolligini kuchaytirishga hissa qo‘shadi.

Yurtimiz iqtisodchi olimlaridan A.Karimovning “O‘zbekiston fond bozorida investorlarning pul mablag‘larini jalb qilish mexanizmlaridan foydalanish” nomli tadqiqotida mamlakat fond bozorining investitsion salohiyati va aksiyadorlik jamiyatlariga kapital jalb qilish imkoniyatlari tizimli tahlil qilingan. Muallif fond bozorida mavjud mexanizmlarning samaradorligi investorlarning ishtirokini rag‘batlantirishda hal qiluvchi ahamiyatga ega ekanligini ta’kidlaydi, xususan, aksiyalar emissiyasi, obligatsiyalar chiqarilishi va dividend siyosati orqali kapital oqimlarini shakllantirish jarayonlari batafsil ko‘rib chiqilgan[7]. Tadqiqotda O‘zbekiston bozorida investorlarni jalb qilishda yuzaga kelayotgan muammolar, jumladan, moliyaviy shaffoflikning pastligi va institutsional ishtirokchilar yetishmasligi aniq misollar bilan keltirilgan. Shuningdek, muallif investorlar faolligini oshirish va fond bozorining rivojlanishiga xizmat qiladigan strategik chora-tadbirlar, jumladan, regulyator nazoratini kuchaytirish va moliyaviy instrumentlarni diversifikatsiya qilish bo‘yicha tavsiyalar ishlab chiqqan. Ushbu tadqiqot O‘zbekiston fond bozorini takomillashtirish va aksiyadorlik jamiyatlarining investitsion faolligini oshirish masalalarini ilmiy asoslangan holda yoritib beradi.

Mahalliy iqtisodchi olimlardan B. Usmanovning “Increase of investment activity of joint-stock companies – main factor of ensuring competitiveness” nomli maqolasida aksiyadorlik jamiyatlarining raqobatbardoshligini ta’minlashda investitsion faollikning hal qiluvchi omil sifatidagi o‘rni ilmiy asosda ochib berilgan. Muallif xorijiy investitsiyalarni jalb etish jarayonini chuqur tahlil qilib, aksiyadorlik jamiyatlarida kapital oqimini faollashtirish korporativ boshqaruv sifati va bozor jozibadorligi bilan bevosita bog‘liqligini asoslab beradi[8]. Tadqiqotda investitsiyalarni, ayniqsa, to‘g‘ridan-to‘g‘ri xorijiy investitsiyalarni jalb etish bo‘yicha real faktlar va statistik kuzatuvlar umumlashtirilib, ularning korxonalarning raqobat ustunliklarini shakllantirishdagi roli yoritilgan. Shuningdek, maqolada aksiyadorlik jamiyatlarining investitsion faolligini oshirishga qaratilgan aniq taklif va tavsiyalar ishlab chiqilgan bo‘lib, ular zamonaviy iqtisodiy modernizatsiya sharoitida amaliy ahamiyatga ega ekanligi bilan ajralib turadi.

Mazkur tadqiqot mavzusi doirasida adabiyotlar sharhini amalga oshirish kapital bozorida aksiyadorlik jamiyatlarining investitsion faolligini oshirish masalasiga oid nazariy qarashlar va amaliy yondashuvlarni tizimli tahlil qilish zaruratidan kelib chiqadi. Ilmiy manbalarda ushbu masala korporativ raqobatbardoshlik, investitsiyalarni jalb etish mexanizmlari hamda kapital bozorining institutsional rivoji bilan uzviy bog‘liq holda yoritilgan. Xorijiy va mahalliy olimlarning tadqiqotlarida aksiyadorlik jamiyatlarining investitsion faolligi iqtisodiy o‘sish va moliyaviy barqarorlikni ta’minlovchi asosiy omillardan biri sifatida talqin etiladi. Shu bilan birga, adabiyotlarda korporativ boshqaruv sifati, moliyaviy shaffoflik va investorlar ishonchi investitsion faollik darajasiga ta’sir etuvchi muhim determinantlar sifatida qayd etilgan. Mazkur adabiyotlar sharhi mavjud ilmiy yondashuvlarni umumlashtirish va tadqiqotning nazariy-uslubiy asoslarini mustahkamlashga xizmat qiladi.

Tadqiqot metodologiyasi

Mazkur maqolada kapital bozorida o‘zini o‘zi tartibga solish institutlari va listing talablarining samaradorligini chuqur tahlil qilish maqsadida taqqoslama va statistik tahlil usullaridan foydalanilib, turli davrlar va bozor segmentlari kesimida ko‘rsatkichlar dinamikasi qiyosiy baholandi. Tadqiqot jarayonida ilmiy abstraksiyalash, analiz va sintez metodlari orqali kapital bozorining institutsional mexanizmlari, regulyator talablar hamda aksiyadorlik

jamiyatlarining investitsion faolligi o‘rtasidagi o‘zaro bog‘liqliklar nazariy jihatdan asoslab berildi. Shuningdek, qiyoslash va umumlashtirish usullari yordamida xorijiy tajriba va milliy amaliyot o‘rtasidagi farqlar aniqlanib, olingan empirik natijalar asosida kapital bozorini rivojlantirishga qaratilgan ilmiy xulosalar va amaliy tavsiyalar ishlab chiqildi.

Tahlil va natijalar.

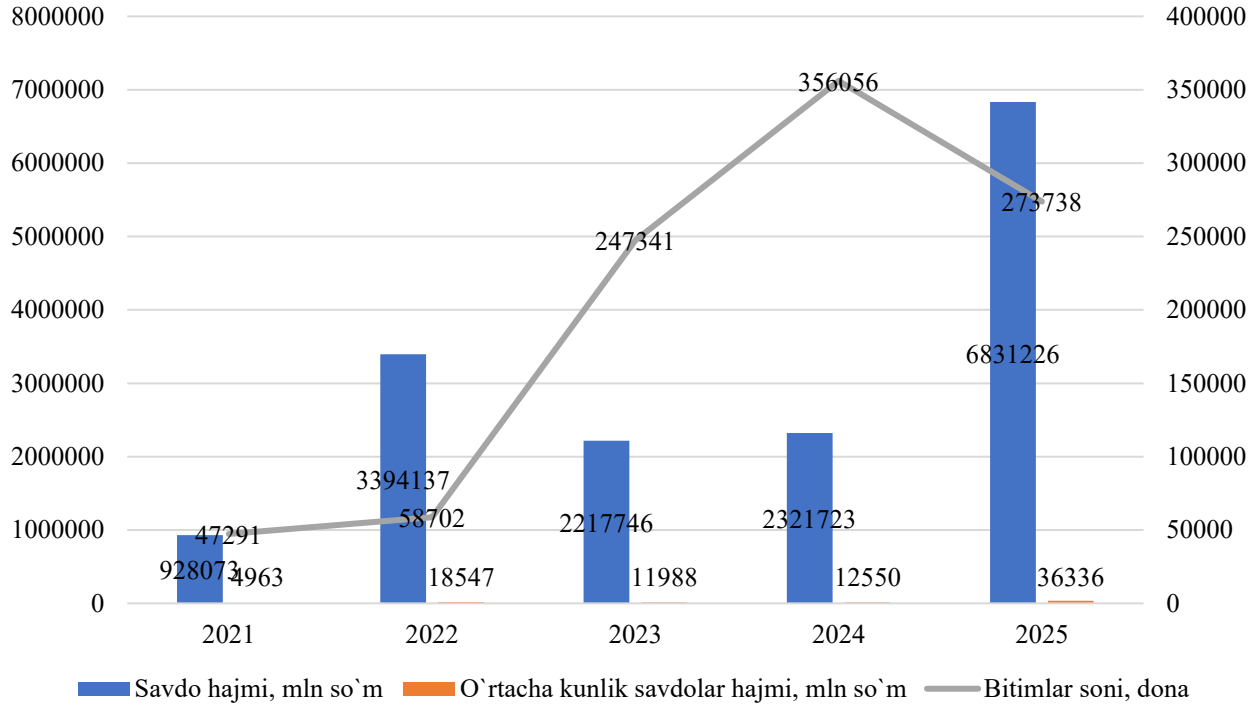
Kapital bozorida aksiyadorlik jamiyatlarining investitsion faolligini oshirish iqtisodiy barqarorlik va raqobatbardoshlikni ta’minlashning muhim omili sifatida e’tirof etiladi, chunki bozor orqali jalb qilinadigan kapital korporativ loyihalarni moliyalashtirish va yangi ishlab chiqarish quvvatlarini yaratishda hal qiluvchi rol o‘ynaydi. Hozirgi sharoitda xalqaro tajriba va mahalliy bozor amaliyoti shuni ko‘rsatadiki, aksiyadorlik jamiyatlarining investitsion faolligi asosan regulyator mexanizmlari, moliyaviy shaffoflik va investorlarga taqdim etiladigan axborot sifatiga bog‘liq.

Iqtisodiy adabiyotlarda qayd etilgandek, kapital bozori — bu aksiyadorlik jamiyatlarining moliyaviy resurslarini jalb qilish, likvidlikni oshirish va bozor samaradorligini ta’minlashga xizmat qiluvchi murakkab iqtisodiy tizim bo‘lib, uning samaradorligi nafaqat regulyator talablariga, balki moliyaviy axborotning sifatiga, kompaniyalar boshqaruvining shaffofligiga va bozor ishtirokchilarining ishonchiga bevosita bog‘liq[9]. Shu nuqtai nazardan qaraganda, institutsional investorlar — pensiya jamg‘armalari, investitsiya fondlari va sug‘urta kompaniyalari kabi yirik moliyaviy tashkilotlar — nafaqat bozor likvidligini oshirish, balki aksiyadorlik jamiyatlarining uzoq muddatli investitsion barqarorligini ta’minlash, shuningdek, korporativ boshqaruvni mustahkamlashda strategik rol o‘ynaydi. Bozor samaradorligini ta’minlash va investorlarni himoya qilish maqsadida fond birjalarida qo‘llaniladigan listing va delisting talablarining tizimli ishlashi esa kapital bozorida shaffoflikni oshiradi, aksiyadorlik jamiyatlarining moliyaviy resurslarni jalb qilish salohiyatini kengaytiradi va bozor ishtirokchilarining faolligini rag‘batlantiradi. Shu bilan birga, institutsional investorlarning faol ishtiroki bozor signalizatsiyasini kuchaytirib, kapital oqimining samarali taqsimlanishiga va aksiyadorlik jamiyatlarining strategik investitsion qarorlar qabul qilish qobiliyatini oshirishga hissa qo‘shadi. Boshqa tomondan, listing va delisting standartlari nafaqat regulyator talablarini amalga oshirish mexanizmi sifatida, balki bozor risklarini kamaytirish va investitsion muhitni barqarorlashtirish vositasi sifatida ham ahamiyat kasb etadi, chunki ular kompaniyalar faoliyatini doimiy monitoring qilishni talab qiladi. Bundan tashqari, kapital bozorining samarali ishlashi aksiyadorlik jamiyatlarining sarmoya jalb qilish imkoniyatlarini kengaytirish bilan birga, moliyaviy resurslar bo‘yicha raqobatni oshiradi va bozor sharoitida innovatsion loyihalarni moliyalashtirish uchun zamin yaratadi. Natijada, aksiyadorlik jamiyatlarining investitsion faolligi kapital bozorining samaradorligi, institutsional investorlar ishtiroki va listing hamda delisting talablarining tizimli qo‘llanilishi bilan uzviy bog‘liq bo‘lib, ularning integratsiyalashgan mexanizmlari milliy iqtisodiyotning rivojlanishida strategik ahamiyatga ega hisoblanadi.

O‘zbekistonda aksiyadorlik jamiyatlarining investitsion faolligini oshirish milliy kapital bozorining rivojlanishi va iqtisodiy barqarorlikni ta’minlashda strategik ahamiyatga ega bo‘lib, bu jarayonda regulyator mexanizmlari, moliyaviy shaffoflik va investor himoyasi muhim rol o‘ynaydi. Shu nuqtai nazardan, fond birjasida kompaniyalarni ro‘yxatga olish va chiqarish bo‘yicha listing va delisting talablarining qat’iy qo‘llanilishi bozor shaffofligini oshirib, aksiyadorlik jamiyatlariga kapital jalb qilish imkoniyatlarini kengaytiradi va investorlar ishonchini mustahkamlaydi. O‘zbekiston kapital bozorida institutsional investorlarning faol ishtiroki, jumladan pensiya jamg‘armalari, investitsiya fondlari va sug‘urta kompaniyalari, bozor likvidligi va sarmoya oqimlarini oshirishga xizmat qiladi, natijada aksiyadorlik jamiyatlari uzoq muddatli investitsion strategiyalarini amalga oshirish imkoniyatiga ega bo‘ladi. Shu bilan birga, kapital bozorini liberallashtirish va regulyator talablarini takomillashtirish orqali xorijiy investitsiyalarni jalb qilish hamda milliy aksiyadorlik jamiyatlarining raqobatbardoshligini oshirish mumkin bo‘lib, bu uzoq muddatli iqtisodiy o‘sishga sezilarli hissa qo‘shadi. Natijada, O‘zbekiston sharoitida

ISSN: 2181-3965
VOLUME 4

kapital bozorining samarali ishlashi va aksiyadorlik jamiyatlarining investitsion faolligini oshirish bir-biri bilan uzviy bog‘liq bo‘lib, ularning integratsiyalashgan mexanizmlari milliy iqtisodiyotning barqaror rivojlanishida muhim vosita sifatida xizmat qiladi.



1-rasm. “Toshkent” RFBsida 9 oylik natijalar tahlili, 2025-yil bo‘yicha[10]

1-rasmda keltirilgan “Toshkent” RFBsida 2021–2025-yillar bo‘yicha 9 oylik savdo natijalari tahlili kapital bozorida savdo faolligi va institutsional ishtirokning bosqichma-bosqich kuchayib borayotganini ko‘rsatadi. Jumladan, 2022-yilda savdo hajmining 3,7 barobardan ortiq oshib, 3 394 137 mln so‘mga yetishi hamda o‘rtacha kunlik savdolar hajmining 18 547 mln so‘mni tashkil etishi bozor infratuzilmasi va investor ishonchi sezilarli darajada mustahkamlanganidan dalolat beradi. 2023–2024-yillarda savdo hajmi nisbatan barqarorlashgan bo‘lsa-da, bitimlar sonining keskin ortishi (2023-yilda 247 341 dona va 2024-yilda 356 056 dona) bozorga chakana va institutsional investorlar kirib kelishi faollashganini anglatadi. Ayniqsa, 2025-yilda savdo hajmining 6 831 226 mln so‘mga yetishi va o‘rtacha kunlik savdolar hajmining 36 336 mln so‘mni tashkil etishi aksiyadorlik jamiyatlarining qimmatli qog‘ozlari bo‘yicha investitsion talab keskin oshganini tasdiqlaydi. Shu bilan birga, bitimlar sonining 2024-yilga nisbatan biroz kamayishi investitsiyalar hajmi yiriklashib, bozor ishtirokchilari tomonidan strategik va konsentrlashgan sarmoya qarorlari qabul qilinayotganini ko‘rsatadi. Umuman olganda, mazkur dinamik ko‘rsatkichlar “Toshkent” RFBsida savdo mexanizmlarining takomillashuvi, regulyator islohotlar samaradorligi hamda aksiyadorlik jamiyatlarining investitsion faolligi o‘sib borayotganini ilmiy jihatdan asoslab beradi.

Kapital bozorini tartibga solish mexanizmlari investorlar ishonchini mustahkamlash va moliyaviy resurslarning samarali taqsimlanishini ta’minlashda muhim ahamiyatga ega bo‘lib, ular orqali aksiyadorlik jamiyatlarining investitsion faolligi sezilarli darajada oshiriladi. Shu bilan birga, tartibga solish mexanizmlari bozor shaffofligini kuchaytiradi, regulyator talablariga rioya qilinishini kafolatlaydi va investorlar uchun xavf darajasini kamaytiradi, bu esa bozor ishtirokchilari faoliyatini barqarorlashtiradi. Bundan tashqari, samarali regulyatsiya kapital bozorining rivojlanishi va milliy iqtisodiyotga jalb qilinadigan sarmoyaning o‘sishini

[14]«Toshkent» Respublika Fond Birjasi rasmiy ma’lumotlari: https://www.uzse.uz/analytics/

rag‘batlantirib, aksiyadorlik jamiyatlariga uzoq muddatli moliyaviy barqarorlik va raqobatbardoshlikni ta’minlash imkonini beradi.

1-jadval

Kapital bozorini tartibga solish mexanizmlari va investitsion faollikka ta’siri[11]

Mexanizm	Ta’rif	Bozorga ta’siri	Aksiyadorlik jamiyatlariga ta’siri	Nazariy izoh
Listing talablar	Kompaniyaning fond birjasida ro‘yxatga olinishi uchun talablar	Bozor shaffofligi va ishonchni oshiradi	Kompaniyaning kapitallashuvini va moliyaviy barqarorligini kuchaytiradi	Yaxshi boshqaruv talab qiladigan kompaniyalar bozor orqali kapital jalb qilishi osonlashadi
Delisting talablar	Kompaniyaning fond birjasidan chiqarilishi shartlari	Bozor likvidligini va investorlarga ishonchni ta’minlaydi	Noto‘g‘ri boshqaruvdagi kompaniyalarni chiqarib, bozor sifatini saqlaydi	Investitsion risklarni kamaytiradi va bozor ishtirokini rag‘batlantiradi
Regulyator mexanizmlari	Qoidalar va standartlar majmui	Bozorning barqarorligini ta’minlaydi	Aksiyadorlik jamiyatlarining strategik qarorlarini nazorat qiladi	Bozor ishonchi va investitsion faollik o‘sishiga hissa qo‘shadi

Jadvalda keltirilgan kapital bozorini tartibga solish mexanizmlari aksiyadorlik jamiyatlarining investitsion faolligini oshirishdagi ahamiyatini tizimli tarzda ko‘rsatadi, chunki listing talablarining samarali qo‘llanilishi kompaniyalarni fond birjasida ro‘yxatga olish jarayonida shaffoflikni ta’minlab, bozor ishonchini mustahkamlaydi va bu orqali kompaniyalarga kapital jalb qilish imkoniyatlarini kengaytiradi. Shu bilan birga, delisting talablarining tartibga soluvchi mexanizm sifatida mavjudligi noto‘g‘ri boshqaruvdagi kompaniyalarni chiqarib, bozor sifatini saqlash va investitsion risklarni kamaytirishga xizmat qiladi, natijada aksiyadorlik jamiyatlari uzoq muddatli barqarorlikni ta’minlab, investorlar faolligini rag‘batlantiradi. Regulyator mexanizmlari esa qoidalar va standartlar majmui sifatida kapital bozorining barqaror ishlashini kafolatlaydi, bozorning likvidligi va ishonchini oshiradi, shuningdek, aksiyadorlik jamiyatlarining strategik qarorlarini nazorat qilish orqali investitsion faollikni kuchaytiradi. Jadvaldan ko‘rinib turibdiki, barcha mexanizmlar o‘zaro integratsiyalashgan holda ishlaganda kapital bozori samaradorligini oshiradi, chunki ular bozor shaffofligi, regulyator nazorati va investor himoyasini uyg‘unlashtiradi. Bundan tashqari, listing va delisting talablarining aniq va qat’iy belgilanganligi kompaniyalar uchun kapital jalb qilish jarayonini soddalashtirib, bozor raqobatbardoshligini oshiradi va investitsion muhitni barqarorlashtiradi. Shu nuqtai nazardan, regulyator mexanizmlari va fond birjasi talablarining birgalikdagi qo‘llanilishi aksiyadorlik jamiyatlarining investitsion strategiyasini shakllantirishda hal qiluvchi ahamiyatga ega bo‘lib, ular milliy iqtisodiyotning rivojlanishida strategik vosita sifatida xizmat qiladi. Natijada, jadvalda ko‘rsatilgan har bir mexanizm kapital bozorining samarali ishlashiga va aksiyadorlik jamiyatlarining investitsion faolligini oshirishga bevosita hissa qo‘shadi, bu esa moliyaviy resurslarni samarali taqsimlash va sarmoya oqimlarini rag‘batlantirish imkonini beradi.

[15] Muallif ishlanmasi

2-jadval

Institutsional investorlar turlari va kapital bozoriga ta’siri[12]

Investor turi	Tavsifi	Bozorga ta’siri	Aksiyadorlik jamiyatlariga ta’siri	Nazariy izoh
Pensiya jamg‘armalari	Uzun muddatli moliyaviy mablag‘larni boshqaradigan yirik tashkilotlar	Likvidlikni oshiradi va barqaror talab yaratadi	Kompaniyalarni uzoq muddatli sarmoya kiritishga rag‘batlantiradi	Uzoq muddatli kapitallashuvni qo‘llab-quvvatlaydi
Investitsiya fondlari	Turli investorlar mablag‘larini jamlab sarmoya qiluvchi tashkilotlar	Bozor diversifikatsiyasini oshiradi	Kompaniyalar aktivlarini samarali boshqarishga undaydi	Bozor samaradorligini va aksiyadorlar manfaatini mustahkamlaydi
Sug‘urta kompaniyalari	Sug‘urta to‘lovlarini sarmoya qiluvchi yirik moliyaviy tashkilotlar	Bozor ishonchini oshiradi	Investitsion portfellarni barqaror shakllantiradi	Bozor xavfini kamaytiradi va kapital jalb qilishni osonlashtiradi

Jadvalda ko‘rsatilgan institutsional investorlar turlari kapital bozorining samarali ishlashida va aksiyadorlik jamiyatlarining investitsion faolligini oshirishda muhim rol o‘ynaydi, chunki pensiya jamg‘armalari uzoq muddatli moliyaviy mablag‘larni boshqarish orqali bozor likvidligini oshiradi va barqaror talab yaratadi, natijada kompaniyalarni uzoq muddatli sarmoya kiritishga rag‘batlantiradi. Shu bilan birga, investitsiya fondlari turli investorlar mablag‘larini birlashtirib sarmoya qilish orqali bozor diversifikatsiyasini kuchaytiradi va aksiyadorlik jamiyatlariga aktivlarni samarali boshqarish imkonini beradi, bu esa bozor samaradorligini mustahkamlashga xizmat qiladi. Sug‘urta kompaniyalari esa sug‘urta to‘lovlarini sarmoya qilish orqali bozor ishonchini oshiradi va investitsion portfellarning barqaror shakllanishini ta’minlaydi, natijada kapital jalb qilish jarayonini soddalashtiradi va aksiyadorlik jamiyatlari uchun xavfni kamaytiradi. Shu nuqtai nazardan, institutsional investorlarning har bir turi o‘ziga xos mexanizm va strategik afzalliklarga ega bo‘lib, ularning faol ishtiroki kapital bozorining barqarorligini, aksiyadorlik jamiyatlarining investitsion faoliyatini va umumiy iqtisodiy rivojlanishni uzviy ta’minlaydi.

Xulosa va takliflar.

Kapital bozorining institutsional va huquqiy asoslarini takomillashtirish aksiyadorlik jamiyatlarining moliyaviy resurslarga chiqish imkoniyatlarini kengaytirib, ularning investitsion faolligini oshirishga xizmat qiladi. Xususan, shaffoflik va korporativ boshqaruv standartlarining kuchaytirilishi investorlar ishonchini mustahkamlab, bozor barqarorligini ta’minlaydi.

Institutsional investorlar, jumladan pensiya jamg‘armalari, investitsiya fondlari va sug‘urta kompaniyalarining fond bozoridagi faol ishtiroki bozor likvidligini oshirib, aksiyadorlik jamiyatlari uchun uzoq muddatli va nisbatan arzon kapital manbalarini shakllantiradi. Bu holat kompaniyalarning strategik investitsiya loyihalarini amalga oshirish imkoniyatlarini sezilarli darajada kengaytiradi.

Fond birjasida savdo hajmi va bitimlar sonining o‘sib borishi kapital bozorida investitsion muhitning ijobiy tomonga o‘zgarayotganini ko‘rsatadi, biroq investitsiyalar konsentrlashuvining ortishi risklarni boshqarish mexanizmlarini kuchaytirishni talab etadi. Shu sababli, bozor ishtirokchilari uchun axborot oshkoraligi va risklarni baholash instrumentlarini rivojlantirish muhim ahamiyat kasb etadi.

O‘zbekiston sharoitida kapital bozorini liberallashtirish, regulyator talablarini xalqaro standartlarga moslashtirish va raqamli savdo mexanizmlarini joriy etish aksiyadorlik jamiyatlarining investitsion faolligini yanada oshirish imkonini beradi. Natijada, kapital bozorining chuqurlashuvi milliy iqtisodiyotda investitsiyalar hajmining ko‘payishi va barqaror iqtisodiy o‘sishni ta’minlashga xizmat qiladi.

Tahlil natijalari “Toshkent” RFBsida savdo hajmi va o‘rtacha kunlik savdolar hajmining barqaror o‘sib borayotganini ko‘rsatib, bu aksiyadorlik jamiyatlariga kapital jalb qilish imkoniyatlarining kengayayotganidan dalolat beradi. Shu bois, kompaniyalar uchun listing talablarini bosqichma-bosqich takomillashtirish va ochiq moliyaviy hisobotlarni joriy etish orqali investitsion jozibadorlikni yanada oshirish maqsadga muvofiqdir. Bitimlar sonining keskin ortishi bozorga yangi investorlar kirib kelayotganini bildiradi, biroq yirik bitimlar ulushining oshishi investitsion qarorlarning konsentrlashuvini ko‘rsatadi. Shu nuqtai nazardan, kichik va o‘rta investorlar faolligini rag‘batlantiruvchi moliyaviy instrumentlar va soliq imtiyozlarini kengaytirish tavsiya etiladi.

Foydalanilgan adabiyotlar ro‘yxati:

1. OECD Corporate Governance Factbook 2025
2. SIFMA: Capital Markets Fact Book Published on:July 28, 2025
3. Burton B. M., Lonie A. A., Power D. M. The stock market reaction to investment announcements: the case of individual capital expenditure projects //Journal of Business Finance & Accounting. – 1999. – T. 26. – №. 5-6. – C. 681-708.
4. Zhang X., Xue Z., Huang Y. Does capital market liberalization enhance overseas market power of investment firms? An empirical study based on Chinese multinational corporations //Finance Research Letters. – 2024. – T. 69. – C. 106056.
5. Ngerebo A., Tamunonimim A., Torbira L. L. The role of capital market operations in capital formation //Journal of Finance and Investment Analysis. – 2014. – T. 3. – №. 1. – C. 21-30.
6. Omonov Sardor O‘lmasovich (2021). Kapital bozorida institutsional investorlar faoliyatini tartibga solishning xorij tajribasi. Ekonomika i finansы (Uzbekistan), (8 (144)), 33-38.
7. Karimov A. O ‘zbekiston fond bozorida investorlarning pul mablag ‘larini jalb qilish mexanizmlaridan foydalanish //Yashil iqtisodiyot va taraqqiyot. – 2023. – T. 1. – №. 8.
8. Usmanov B. Increase of investment activity of joint-stock companies-main factor of ensuring competitiveness //Economy modernization: new challenges and innovative practice. – 2017. – C. 61-64.
9. Stiglitz J. E., Ocampo J. A. (ed.). Capital market liberalization and development. – Oxford University Press, 2008.
10. «Toshkent» Respublika Fond Birjasi rasmiy ma’lumotlari: https://www.uzse.uz/analytics/

ISSN: 2181-3965
VOLUME 4

TIJORAT BANKLARINING QIMMATLI QOG‘OZLAR BOZORIDAGI ISHTIROKINI TAKOMILLASHTIRISH YO‘LLARI

Bobonazarov Jonibek Bobomurotovich
Toshkent davlat iqtisodiyot universiteti
mustaqil tadqiqotchisi
E-mail: j.bobonazarov@tsue.uz
ORCID: 0009-0001-2599-3550

Annotatsiya. Ushbu maqolada tijorat banklarining qimmatli qog‘ozlar bozoridagi ishtiroki va uning milliy kapital bozorining rivojlanishiga ta’siri ilmiy usullar bilan o‘rganilgan bo‘lib, banklar faoliyati, investitsion portfel boshqaruvi va vositachilik xizmatlari asosida bozor likvidligi va samaradorligi tahlil qilinadi. Shu bilan birga, dividend siyosati, moliyaviy barqarorlik va investitsion oqimlarning diversifikatsiyasi orqali banklar faoliyatining milliy iqtisodiyotga ijobiy ta’siri baholanadi. Shuningdek, maqolada tijorat banklarining bozor vositachiligi va strategik qaror qabul qilish mexanizmlarini takomillashtirish yo‘llari ham amaliy tavsiyalar bilan birga taqdim etiladi.

Kalit so‘zlar: tijorat banklari, qimmatli qog‘ozlar bozori, kapital bozor, investitsion portfel, vositachilik, moliyaviy barqarorlik, dividend siyosati, investitsion oqimlar, likvidlik, moliyaviy instrumentlar, bozor samaradorligi, strategik qaror, milliy iqtisodiyot, innovatsion mahsulotlar, sarmoya jalb qilish.

ПУТИ СОВЕРШЕНСТВОВАНИЯ УЧАСТИЯ КОММЕРЧЕСКИХ БАНКОВ НА РЫНКЕ ЦЕННЫХ БУМАГ

Bobonazarov Jonibek Bobomurotovich
Независимый исследователь
Ташкентского государственного
экономического университета
E-mail: j.bobonazarov@tsue.uz
ORCID: 0009-0001-2599-3550

Аннотация. В данной статье исследуется участие коммерческих банков на рынке ценных бумаг и его влияние на развитие национального капитального рынка с использованием научных методов, при этом анализируется деятельность банков, управление инвестиционными портфелями и посреднические услуги для повышения ликвидности и эффективности рынка. Кроме того, оценивается положительное влияние деятельности банков на национальную экономику через политику дивидендов, финансовую устойчивость и диверсификацию инвестиционных потоков. В статье также представлены практические рекомендации по совершенствованию посреднической деятельности коммерческих банков и механизмов стратегического принятия решений.

Ключевые слова: коммерческие банки, рынок ценных бумаг, капитальный рынок, инвестиционный портфель, посредничество, финансовая устойчивость, дивидендная политика, инвестиционные потоки, ликвидность, финансовые инструменты, эффективность рынка, стратегическое решение, национальная экономика, инновационные продукты, привлечение инвестиций.

WAYS TO IMPROVE THE PARTICIPATION OF COMMERCIAL BANKS IN THE SECURITIES MARKET

Bobonazarov Jonibek Bobomurotovich
Independent Researcher at
Tashkent State University of Economics
E-mail: j.bobonazarov@tsue.uz

ISSN: 2181-3965
VOLUME 4

ORCID: 0009-0001-2599-3550

Abstract. This article examines the participation of commercial banks in the securities market and its impact on the development of the national capital market using scientific methods, while analyzing banks’ activities, investment portfolio management, and intermediary services to enhance market liquidity and efficiency. Moreover, the positive effects of banks’ operations on the national economy are assessed through dividend policy, financial stability, and the diversification of investment flows. The article also provides practical recommendations for improving the intermediary functions of commercial banks and mechanisms for strategic decision-making.

Keywords: commercial banks, securities market, capital market, investment portfolio, intermediation, financial stability, dividend policy, investment flows, liquidity, financial instruments, market efficiency, strategic decision, national economy, innovative products, investment attraction.

Kirish

Global moliya tizimining dinamikasi mamlakat ichki bozorlariga bevosita ta’sir ko‘rsatadi, shu jumladan tijorat banklarining qimmatli qog‘ozlar bozoridagi ishtiroki ham muhim rol o‘ynaydi. Xalqaro moliya bozorlarida tijorat banklari roliga oid statistik ma’lumotlarga ko‘ra, 2023-yil dekabr holatida AQSh banklari Yevropa derivativlari bozorida 28 % ulushga ega bo‘lib, qarz qimmatli qog‘ozlari bo‘yicha ulushi 6 % atrofida ekanligi global banklarning qimmatli qog‘ozlar bozoridagi rolini yaqqol tasvirlaydi[1]. Shu munosabat bilan milliy tijorat banklarining bozor ishtirokini kuchaytirish, innovatsion moliyaviy mahsulotlarni joriy etish va kapital bozorining likvidligini oshirish orqali iqtisodiy barqarorlik va investitsion jozibadorlikni mustahkamlash muhim strategik vazifa sifatida qolmoqda. Banklar kapital bozorining likvidligini oshirish va moliyaviy instrumentlar samaradorligini ta’minlash orqali iqtisodiy o‘sishni rag‘batlantiradi. Shu bilan birga, investitsion faoliyatni kengaytirish banklar uchun daromad manbalarini diversifikatsiya qilish imkonini yaratadi, moliyaviy risklarni kamaytiradi va barqarorlikni mustahkamlaydi. Qimmatli qog‘ozlar bozorida banklar faoliyatining takomillashuvi innovatsion moliyaviy xizmatlarni joriy etishga turtki beradi, bu esa milliy iqtisodiyotning investitsion jozibadorligini oshiradi. Shu sababli, tijorat banklarining bozor ishtirokini rivojlantirish milliy moliya tizimi va iqtisodiy barqarorlik uchun strategik ahamiyat kasb etadi.

Milliy iqtisodiyotning barqaror rivojlanishi va investitsion oqimlarning samarali shakllanishi banklarning qimmatli qog‘ozlar bozoridagi faoliyati bilan chambarchas bog‘liqdir. Tijorat banklari kapital bozorining likvidligini oshirish va portfel investitsiyalarini diversifikatsiya qilish orqali moliya tizimining samaradorligini oshiradi. O‘zbekiston tijorat banklarining balansida investitsiyalar va boshqa qimmatli qog‘ozlar hajmi 2025-yil iyun holatiga ko‘ra 70 793 mlrd so‘m bo‘lib, bu ko‘rsatkich 2024-yilda 41 274 mlrd so‘mni tashkil etganidan 72 % ga oshgan[2]. Shu sababli tijorat banklarining qimmatli qog‘ozlar bozoridagi ishtirokini takomillashtirish milliy moliya bozorida kapital akkumulyatsiyasini kuchaytirish, investorlar ishonchini oshirish va bozor instrumentlari samaradorligini yuksaltirish orqali umumiy iqtisodiy o‘sishga ijobiy ta’sir ko‘rsatadi. Banklar tomonidan joriy etilgan innovatsion moliyaviy mahsulotlar iqtisodiy risklarni kamaytiradi va bozor ishtirokchilari o‘rtasida ishonchni mustahkamlaydi. Qimmatli qog‘ozlar bozoridagi bank faoliyatining takomillashuvi banklar daromad manbalarini kengaytiradi va ularning moliyaviy barqarorligini ta’minlaydi. Shu nuqtai nazardan, banklarning kapital bozorida samarali ishtiroki milliy iqtisodiyotning investitsion jozibadorligini oshirish va moliyaviy barqarorlikni mustahkamlash bilan bevosita bog‘liqdir.

So‘nggi yillarda moliya bozoridagi global integratsiya jarayonlari tijorat banklarining qimmatli qog‘ozlar bozoridagi faoliyatiga yangi talablar va imkoniyatlar yaratmoqda. Banklar investitsiyalarni jalb qilish va kapitalning samarali taqsimlanishini ta’minlash orqali iqtisodiy barqarorlikni qo‘llab-quvvatlaydi. Portfel investitsiyalarining diversifikatsiyasi va moliyaviy risklarni kamaytirish bo‘yicha banklar tomonidan amalga oshiriladigan chora-tadbirlar iqtisodiyot

uchun qo‘shimcha resurslar yaratadi. Bozor ishtirokchilari uchun innovatsion moliyaviy mahsulotlar joriy etilishi investitsion faollikni oshiradi va kapital bozorining samaradorligini kuchaytiradi. Fikrimizcha, tijorat banklarining faoliyatini takomillashtirish milliy iqtisodiyotning moliyaviy barqarorligini oshirish va iqtisodiy o‘sishni rag‘batlantirish uchun zarurdir.

Iqtisodiy rivojlanishning barqarorligi va moliya tizimining samaradorligi banklar faoliyatining sifatiga bevosita bog‘liq bo‘lib, qimmatli qog‘ozlar bozoridagi ishtirok ularning strategik ahamiyatini oshiradi. Tijorat banklari investitsion jarayonlarni tartibga solish va kapital bozorining likvidligini ta’minlash orqali iqtisodiy tizimga qo‘shimcha resurslar kiritadi. Shu bilan birga, banklar tomonidan yaratilgan innovatsion moliyaviy mahsulotlar bozor ishtirokchilari uchun yangi imkoniyatlar ochadi va iqtisodiy risklarni kamaytiradi. Qimmatli qog‘ozlar bozoridagi bank faoliyatining takomillashuvi daromad manbalarini diversifikatsiya qiladi va ularning moliyaviy barqarorligini mustahkamlaydi. Zero, tijorat banklarining bozor faoliyatini rivojlantirish milliy iqtisodiyotning investitsion jozibadorligi va moliyaviy barqarorligini ta’minlash bilan chambarchas bog‘liqdir.

Moliyaviy bozorlarda raqobat kuchayishi va global integratsiya jarayonlari tijorat banklarini qimmatli qog‘ozlar bozoridagi ishtirokni takomillashtirishga majbur qilmoqda. Banklar portfel investitsiyalarini kengaytirish va risklarni diversifikatsiya qilish orqali iqtisodiy barqarorlikni mustahkamlashga hissa qo‘shadi. Qimmatli qog‘ozlar bozoridagi innovatsion moliyaviy xizmatlar investitsion faollikni oshiradi va bozor samaradorligini yaxshilaydi. Banklar faoliyatining takomillashuvi nafaqat ularning daromad manbalarini diversifikatsiya qiladi, balki milliy iqtisodiyotning moliyaviy tizimining shaffofligi va raqobatbardoshligini oshiradi. Shu nuqtai nazardan, tijorat banklarining qimmatli qog‘ozlar bozoridagi ishtirokini rivojlantirish strategik va dolzarb ahamiyatga ega.

Adabiyotlar sharhi

Ushbu yo‘nalishda olib borilgan va hozirgi kunda davom etayotgan tadqiqotlar tijorat banklarining qimmatli qog‘ozlar bozoridagi faoliyatini takomillashtirish, kapital bozorining likvidligini oshirish hamda moliyaviy instrumentlar samaradorligini kuchaytirish masalalariga qaratilgan bo‘lib, bu tadqiqotlar milliy moliya tizimining barqarorligini ta’minlash va investitsion oqimlarni rag‘batlantirishga xizmat qiladi. Shu bilan birga, global va mahalliy tajribalarni o‘rganish orqali banklar faoliyatini optimallashtirish, risklarni diversifikatsiya qilish va bozor ishtirokchilari o‘rtasida ishonchni mustahkamlash bo‘yicha ilmiy asoslangan tavsiyalar ishlab chiqilmoqda. Tadqiqotlar natijalari shuni ko‘rsatadiki, banklarning qimmatli qog‘ozlar bozoridagi ishtirokini strategik jihatdan rivojlantirish milliy iqtisodiyotning investitsion jozibadorligini oshirish, daromad manbalarini diversifikatsiya qilish va moliyaviy barqarorlikni ta’minlash nuqtai nazaridan dolzarb va muhim ahamiyatga ega. Xususan, tijorat banklarining kapital bozorlaridagi roli, ularning andrayter sifatidagi imkoniyatlari, qimmatli qog‘ozlar bozorida vositachi funksiyasi va moliyaviy xizmatlarning iqtisodiy faollikka ta’siri xorijiy va mahalliy manbalarda alohida ta’kidlanadi. Jumladan, S.Drucker va M. Puri (2007) tomonidan olib borilgan tadqiqotda banklarning kapital bozoridagi andrayter imkoniyatlari, komissiya daromadlari va qimmatli qog‘ozlar bozorida vositachilik faoliyati empirik asosda tahlil qilingan bo‘lib, mualliflar AQSh va Yevropa bozorlaridagi 2000–2005 yillardagi 300 dan ortiq bank tranzaksiyalarini o‘rganadilar[3]. Tadqiqot natijalari shuni ko‘rsatadiki, banklar kapital bozoridagi vositachilik orqali investitsion jarayonlarni qo‘llab-quvvatlaydi va bozor ishtirokchilari o‘rtasida ishonchni mustahkamlaydi va moliyaviy instrumentlarning samaradorligini oshiradi. Shuningdek, A. Demirgüç-Kunt va E. Feyen (2013) tadqiqotida bozorlar rivojlanib borishi bilan qimmatli qog‘ozlar xizmatlari iqtisodiy faoliyat uchun tobora muhim ahamiyat kasb etishi, banklar tomonidan taqdim etiladigan xizmatlar esa moliya tizimining barqarorligini oshirishga xizmat qilishi empirik ma’lumotlar bilan ko‘rsatilgan[4].

Tijorat banklarining qimmatli qog‘ozlar bozoridagi faoliyati va uning takomillashtirilishi moliyaviy tizimning barqarorligini mustahkamlash, kapital bozorining likvidligini oshirish va

investitsion oqimlarni rag‘batlantirish uchun strategik ahamiyatga ega, chunki banklar nafaqat vositachi sifatida ishlaydi, balki moliyaviy instrumentlar samaradorligini oshirish va bozor ishtirokchilari o‘rtasida ishonchni kuchaytirishga xizmat qiladi (S.Yu. Arzumanyan, 2022)[5]. Jumladan, E.V. Lyuts (2019) olib borgan tadqiqotda tijorat banklarining fond bozoridagi uch shakldagi ishtiroki — emissiya qiluvchi, vositachi va investitsion faoliyat — empirik ma’lumotlar orqali tahlil qilinib, ularning samaradorligini oshirish bo‘yicha tavsiyalar va amaliy choralar jadval ko‘rinishida keltirilgan[6].

Banklarning bozor faoliyatini strategik rivojlantirish nafaqat daromad manbalarini diversifikatsiya qilish, balki moliyaviy risklarni optimallashtirish va milliy iqtisodiyotning investitsion jozibadorligini oshirishga bevosita ta’sir [7]. Shuningdek, N.Yu. Verkova va M.V. Lyubimova (2014) tomonidan olib borilgan tadqiqotda tijorat banklarining qimmatli qog‘ozlar bozoridagi mavjud muammolari va ularni ilmiy asosda hal etish yo‘llari, xususan xususiy investorlarni jalb qilish, moliyaviy infratuzilmani takomillashtirish va bank xodimlarining malakasini oshirish bo‘yicha tavsiyalar keltirilgan[8].

Iqtisodchi olimlardan S.Elmirzayev tomonidan olib borilgan tadqiqotda O‘zbekistonning eng yirik ro‘yxatga olingan kompaniyalarida bozor ko‘rsatkichlari, dividend siyosati va moliyaviy barqarorlik o‘rtasidagi o‘zaro bog‘liqlik 2015–2020 yillar kesimida empirik tahlil qilingan, va natijalar shuni ko‘rsatadiki, dividend siyosati kompaniya barqarorligini oshirish, aksiyalar qiymatini qo‘llab-quvvatlash va investorlar ishonchini mustahkamlashda muhim rol o‘ynaydi[]. Shuningdek, A.Karimov tomonidan olib borilgan tadqiqotda O‘zbekiston fond bozorida investorlarning pul mablag‘larini jalb qilish mexanizmlari tahlil qilinib, milliy kapital bozorida korporativ qimmatli qog‘ozlar amaliyotining samaradorligini oshirishga qaratilgan strategik choralar empirik asosda ishlab chiqilgan[9]. Bundan tashqari, Shohyora Otaxonova tadqiqotida korporativ qimmatli qog‘ozlar bozorining rivojlanish darajasi, banklar va kompaniyalar o‘rtasidagi moliyaviy o‘zaro ta’sir, shuningdek, investorlar ishtirokini kengaytirish mexanizmlari tahlil qilingan bo‘lib, natijalar fond bozorining likvidligi va moliyaviy barqarorlikni oshirishga bevosita hissa qo‘shishini ko‘rsatadi [10]. Shu nuqtai nazardan, tadqiqotlar banklar va fond bozoridagi moliyaviy instrumentlar samaradorligini oshirish, investitsion oqimlarni diversifikatsiya qilish hamda milliy iqtisodiyotning investitsion jozibadorligini kuchaytirishga qaratilgan strategik ahamiyatini tasdiqlaydi.

Adabiyotlar sharxi bo‘yicha tahlil shuni ko‘rsatadiki, tijorat banklarining qimmatli qog‘ozlar bozoridagi faoliyati nafaqat milliy moliya tizimining barqarorligini oshirish, balki iqtisodiy o‘sish uchun zarur bo‘lgan qo‘shimcha kapital oqimlarini jalb qilishda ham muhim ahamiyatga ega, chunki banklar kapital bozorining likvidligini ta’minlash va investitsion mahsulotlarning samaradorligini oshirish orqali moliyaviy tizimning shaffofligini kuchaytiradi. Global va mahalliy tadqiqotlar shuni ko‘rsatadiki, tijorat banklari tomonidan amalga oshiriladigan portfel investitsiyalari va qimmatli qog‘ozlar bozoridagi innovatsion xizmatlar iqtisodiy risklarni diversifikatsiya qilish imkoniyatini beradi va bozor ishtirokchilari o‘rtasida ishonchni mustahkamlaydi. Shuningdek, statistik ma’lumotlar asosida banklarning qimmatli qog‘ozlar bozoridagi ulushi 2024–2025 yillarda sezilarli darajada oshganligi, ularning moliyaviy barqarorligini kuchaytirish va daromad manbalarini diversifikatsiya qilish imkoniyatlarini kengaytirganini ko‘rsatadi. Shu bois, tadqiqotlarda keltirilgan manbalar va real raqamli ma’lumotlar tijorat banklarining bozor faoliyatini takomillashtirish strategik ahamiyatini tasdiqlaydi va ularning milliy iqtisodiyotning investitsion jozibadorligini oshirishdagi rolini yanada yaqqol namoyon qiladi.

Tadqiqot metodologiyasi

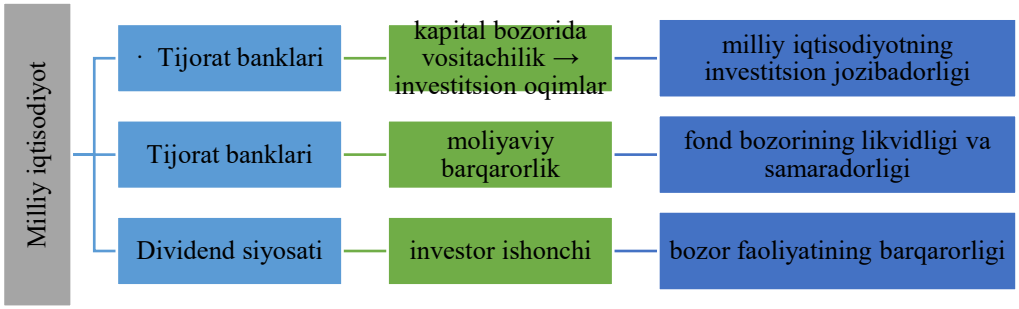
Ushbu maqolada tijorat banklarining qimmatli qog‘ozlar bozoridagi ishtirokini o‘rganish uchun empirik va nazariy usullar uyg‘unligi asosida tadqiqot metodologiyasi ishlab chiqilgan, jumladan, banklar balans ma’lumotlari, fond bozoridagi tranzaksiyalar va statistik ko‘rsatkichlar tahlil qilinadi. Shu bilan birga, sifatli tahlil vositalari orqali bank faoliyati, bozor vositachiligi va

investitsion oqimlar o‘rtasidagi bog‘liqlik aniqlanib, ularning milliy iqtisodiyotga ta’siri ilmiy asosda baholanadi.

Tahlil va natijalar

Tijorat banklarining qimmatli qog‘ozlar bozoridagi faoliyati ularning moliyaviy barqarorligi va daromad manbalarini diversifikatsiya qilish bilan bevosita bog‘liqdir, chunki banklar bozor vositachiligi, investitsion portfelni boshqarish va emissiya faoliyati orqali kapital oqimlarini shakllantiradi. Shu bilan birga, O‘zbekiston fond bozoridagi real ma’lumotlar asosida aniqlanishicha, banklarning qimmatli qog‘ozlar bozorida faol ishtiroki likvidlikni oshiradi va investorlarning moliyaviy ishonchini mustahkamlaydi, bu esa bozorning umumiy samaradorligiga ijobiy ta’sir ko‘rsatadi. Tahlil natijalariga ko‘ra, dividend siyosati va aksiyalar qiymati bilan banklar portfeli samaradorligi o‘rtasida uzviy bog‘liqlik mavjud bo‘lib, bu kapital bozoridagi strategik qarorlar qabul qilishda asosiy ko‘rsatkich sifatida xizmat qiladi. Shu munosabat bilan, tijorat banklarining qimmatli qog‘ozlar bozoridagi ishtirokini takomillashtirish mexanizmlari, xususan, moliyaviy instrumentlar assortimenti va investitsion xizmatlar, iqtisodiy barqarorlikni oshirish va bozorning likvidligini kuchaytirishda muhim ahamiyat kasb etadi. Tahlil davomida aniqlanishicha, banklar tomonidan joriy etiladigan innovatsion moliyaviy mahsulotlar va vositachilik xizmatlari milliy investitsion jozibadorlikni oshiradi hamda investitsion oqimlarning diversifikatsiyasini ta’minlaydi. Shu asosda, tahlil qismi banklar va fond bozorining o‘zaro bog‘liqligi, moliyaviy barqarorlikni oshirishga xizmat qiluvchi mexanizmlar va investitsion strategiyalarni aniqlashda ilmiy va amaliy ahamiyatga ega ekanligini ko‘rsatadi.

Qimmatli qog‘ozlar bozori tushunchasi banklar, kompaniyalar va investorlar o‘rtasidagi kapital almashuvini ta’minlovchi muhim moliyaviy mexanizm sifatida izohlanadi, chunki u investitsion oqimlarni shakllantirish va bozor likvidligini oshirishga xizmat qiladi. Tijorat banklarining bozor vositachiligi tushunchasi esa banklar tomonidan investitsion portfelni boshqarish, aksiyalar va obligatsiyalar emissiyasini amalga oshirish orqali kapital bozorida o‘zaro bog‘liqlikni kuchaytirishga qaratilgan strategik faoliyatni anglatadi. Shu bilan birga, dividend siyosati tushunchasi kompaniya daromadlarini aksiyadorlarga taqsimlash orqali moliyaviy barqarorlik va investor ishonchini mustahkamlashga xizmat qilishi bilan muhimdir. Tijorat banklarining qimmatli qog‘ozlar bozorida faol ishtiroki nafaqat banklar daromadlarini oshirish, balki milliy iqtisodiyotning investitsion jozibadorligini va moliyaviy tizim barqarorligini mustahkamlashga hissa qo‘shadi. Shu nuqtai nazardan, mazkur tushunchalar va ularning amaliy ahamiyati banklar strategiyasini rivojlantirish, investitsion oqimlarni optimallashtirish va kapital bozorining samaradorligini oshirishda ilmiy asos sifatida xizmat qiladi.



1-rasm. Milliy iqtisodiyotda tijorat banklarining faoliyati ahamiyati

Sxemada ko‘rsatilgan bog‘lanishlar milliy iqtisodiyotda tijorat banklarining faoliyatini tizimli ravishda tushuntirishga xizmat qiladi, chunki banklar kapital bozorida vositachilik qilishi orqali investitsion oqimlarni shakllantiradi va natijada milliy iqtisodiyotning investitsion jozibadorligini oshiradi. Shu bilan birga, banklarning moliyaviy barqarorligi fond bozorining likvidligi va samaradorligini kuchaytirishga bevosita ta’sir ko‘rsatadi, bu esa moliyaviy tizimning barqarorligini mustahkamlashga yordam beradi. Dividend siyosati esa investorlarning ishonchini

oshirish orqali bozor faoliyatining barqarorligini ta’minlaydi va aksiyadorlar manfaatlarini himoya qilish mexanizmini kuchaytiradi. Tahlil natijalari shuni ko‘rsatadiki, banklar faoliyati va bozor vositachiligi o‘rtasidagi uzviy bog‘lanish, milliy iqtisodiyotning investitsion jozibadorligini oshirish va kapital oqimlarini diversifikatsiya qilish nuqtai nazaridan strategik ahamiyatga ega. Shu nuqtai nazardan, sxemada ko‘rsatilgan yo‘nalishlar banklar faoliyati, moliyaviy barqarorlik, investor ishonchi va kapital bozorining samaradorligi o‘rtasidagi uzviy va o‘zaro bog‘liq munosabatlarni vizual tarzda ifodalash imkonini beradi.

1-jadval

Tijorat banklarining qimmatli qog‘ozlar bozoridagi ishtiroki (Investitsiyalar va boshqa qimmatli qog‘ozlar, mlrd so‘m)[11[16]]

Sana (balans holati)	Investitsiyalar & Qimmatli qog‘ozlar	Ulushi (bank aktivlarida)	Yiliga o‘sish (%)
01.01.2024	32 548	5.0%	—
01.01.2025	59 614	7.7%	+83%
01.02.2024	35 657	5.5%	—
01.02.2025	62 880	8.2%	+76%
01.03.2024	36 000	5.6%	—
01.03.2025	63 906	8.2%	+78%
01.06.2024	41 274	6.0%	—
01.06.2025	70 793	8.5%	+72%
01.09.2024	50 258	6.9%	—
01.09.2025	75 530	8.8%	+50%
01.10.2024	55 910	7.6%	—
01.10.2025	80 441	9.3%	+44%
01.11.2024	58 627	7.8%	—
01.11.2025	84 002	9.6%	+43%
01.12.2024	58 345	7.8%	—
01.12.2025	90 722	10.2%	+55%

Jadval ko‘rsatkichlariga qaraganda, tijorat banklarining qimmatli qog‘ozlar bozoridagi ishtiroki 2024–2025 yillar davomida sezilarli darajada oshgan bo‘lib, bu banklarning investitsion portfelini kengaytirish va kapital bozoridagi faoliyatini kuchaytirishga qaratilgan strategik choralarini aks ettiradi. Shu bilan birga, qimmatli qog‘ozlar ulushining bank aktivlaridagi o‘sishi 6 % dan 10,2 % gacha bo‘lib, bu moliyaviy barqarorlikni oshirish, likvidlikni mustahkamlash va investorlar ishonchini kuchaytirishda muhim rol o‘ynashini ko‘rsatadi. O‘zgarishlarning yillik o‘sish foizlari 40–83 % oralig‘ida bo‘lib, banklarning fond bozorida faol ishtirok etishi, shuningdek, investitsion oqimlarni diversifikatsiya qilish va milliy iqtisodiyotning investitsion jozibadorligini oshirishga bevosita hissa qo‘shishini tasdiqlaydi. Shu nuqtai nazardan, jadval

[16]O‘zbekiston Respublikasi Markaziy banki - Tijorat banklari jamlanma balansi https://cbu.uz/uz/statistics/bankstats/2124991

natijalari banklarning qimmatli qog‘ozlar bozoridagi faoliyati nafaqat ularning moliyaviy barqarorligini mustahkamlashga, balki milliy kapital bozorining rivojlanishi va bozor samaradorligini oshirishga strategik ahamiyatga ega ekanligini ko‘rsatadi.

2-jadval

Tijorat banklarining qimmatli qog‘ozlar bozoridagi ishtirokini takomillashtirish yo‘llari

Yo‘nalish	Amaliy mexanizmlar	Kutilayotgan natija	Strategik ahamiyati
Kapital bozorida vositachilikni kuchaytirish	Investitsion portfelni diversifikatsiya qilish; aksiyalar va obligatsiyalar emissiyasini kengaytirish; banklararo broker xizmatlarini rivojlantirish	Bozor likvidligini oshirish; investorlar ishonchini mustahkamlash	Bozor samaradorligini oshirish, milliy iqtisodiyotning investitsion jozibadorligini kuchaytirish
Moliyaviy barqarorlikni ta’minlash	Risklarni diversifikatsiya qilish; kredit va investitsion operatsiyalarni strategik boshqarish; likvidlikni monitoring qilish	Bank aktivlarining xavfsizligini oshirish; moliyaviy tizim barqarorligini mustahkamlash	Fond bozorining rivojlanishiga va investitsion oqimlarni barqaror saqlashga xizmat qiladi
Investitsion oqimlarni jalb qilish	Xususiy va chet el investorlarini jalb qilish; moliyaviy instrumentlar assortimentini kengaytirish; innovatsion moliyaviy mahsulotlarni joriy etish	Kapital bozorida ishtirok etish hajmini oshirish; bozor likvidligi va daromadlilikni oshirish	Milliy iqtisodiyotga sarmoyalarni ko‘paytirish va investitsion jozibadorlikni oshirish
Dividend siyosatini optimallashtirish	Kompaniya daromadlarini aksiyadorlarga taqsimlash; strategik dividend siyosatini ishlab chiqish	Investor ishonchini oshirish; aksiyadorlar manfaatlarini himoya qilish	Fond bozorida uzoq muddatli barqarorlikni ta’minlash va banklar daromadlarini oshirish
Bank va bozor o‘zaro bog‘liqligini kuchaytirish	Bozor vositachiligi va moliyaviy mahsulotlar orqali uzviy integratsiya; strategik qaror qabul qilishni qo‘llab-quvvatlash	Banklar va fond bozori o‘rtasidagi integratsiyani mustahkamlash; moliyaviy tizim samaradorligini oshirish	Milliy kapital bozorining rivojlanishi va iqtisodiy barqarorlikni oshirishga strategik hissa qo‘shadi

Tahlil ko‘rsatadiki, tijorat banklarining kapital bozorida vositachilik faoliyatini kuchaytirish investitsion portfelni diversifikatsiya qilish, aksiyalar va obligatsiyalar emissiyasini kengaytirish hamda banklararo broker xizmatlarini rivojlantirish orqali bozor likvidligini oshirishga va investorlar ishonchini mustahkamlashga xizmat qiladi, natijada milliy iqtisodiyotning investitsion jozibadorligi sezilarli darajada ortadi. Shu bilan birga, moliyaviy barqarorlikni ta’minlash yo‘nalishi risklarni diversifikatsiya qilish, kredit va investitsion operatsiyalarni strategik boshqarish hamda likvidlik monitoringini kuchaytirish orqali bank aktivlarining xavfsizligini oshirish va moliyaviy tizim barqarorligini mustahkamlash imkonini beradi. Bundan tashqari, investitsion oqimlarni jalb qilish banklar tomonidan xususiy va chet el investorlarini jalb qilish, moliyaviy instrumentlar assortimentini kengaytirish va innovatsion moliyaviy mahsulotlarni joriy etish orqali kapital bozorida ishtirok etish hajmini oshiradi va bozor samaradorligini kuchaytiradi, bu esa milliy iqtisodiyotga sarmoyalarni jalb qilishni rag‘batlantiradi. Shu bilan birga, dividend siyosatini optimallashtirish kompaniya daromadlarini aksiyadorlarga taqsimlash va strategik dividend siyosatini ishlab chiqish orqali investor ishonchini oshiradi, aksiyadorlar manfaatlarini himoya qiladi va fond bozorida uzoq muddatli barqarorlikni ta’minlashga xizmat qiladi. Nihoyat, bank va bozor o‘zaro bog‘liqligini kuchaytirish orqali bozor vositachiligi va moliyaviy mahsulotlar orqali uzviy integratsiya shakllanadi, strategik qaror qabul qilishni qo‘llab-quvvatlaydi va natijada milliy kapital bozorining rivojlanishi hamda iqtisodiy barqarorlikni oshirishga strategik hissa qo‘shadi.

Xulosa va takliflar.

Xulosa qilgaanda, tijorat banklarining qimmatli qog‘ozlar bozoridagi faoliyati milliy kapital bozorining rivojlanishida asosiy rol o‘ynaydi, chunki ular investitsion portfellarni diversifikatsiya qilish va yangi moliyaviy mahsulotlar joriy etish orqali bozor likvidligini oshiradi. Shu bilan birga, banklarning moliyaviy barqarorligini mustahkamlash va investorlar ishonchini oshirish uchun strategik choralar muhim ahamiyatga ega. Shu nuqtai nazardan, banklar fond

bozorida faol ishtirok etishni kengaytirish orqali milliy iqtisodiyotning investitsion jozibadorligini oshirishga hissa qo‘shadi.

Fond bozorida banklar vositachilik qilishi orqali kapital oqimlarini shakllantiradi va sarmoyalarni samarali taqsimlashni rag‘batlantiradi, bu esa milliy iqtisodiyotga uzoq muddatli foyda keltiradi. Shu bilan birga, dividend siyosatini optimallashtirish orqali aksiyadorlarning manfaatlarini himoya qilish va bozor ishonchini mustahkamlash imkoniyati paydo bo‘ladi. Shu sababli banklar moliyaviy instrumentlar assortimenti va strategik qarorlarni kengaytirishga alohida e’tibor qaratishi zarur.

Banklar va fond bozori o‘rtasidagi uzviy integratsiya kapital bozorining rivojlanishiga va investitsion oqimlarning barqarorligiga bevosita ta’sir qiladi, chunki banklar innovatsion moliyaviy mahsulotlarni joriy etadi va vositachilik xizmatlarini kuchaytiradi. Shu bilan birga, moliyaviy barqarorlikni oshirish va likvidlikni monitoring qilish orqali banklar o‘z aktivlarini xavfsiz boshqarishi mumkin. Shu sababli tijorat banklari bozor vositachiligi va moliyaviy instrumentlarni rivojlantirishga qaratilgan kompleks chora-tadbirlarni amalga oshirishi tavsiya etiladi.

Tijorat banklarining qimmatli qog‘ozlar bozoridagi faoliyati investorlar ishonchini oshiradi va fond bozorining uzoq muddatli barqarorligini ta’minlaydi, chunki bu faoliyat dividend siyosati va kapital oqimlarining optimal shakllanishini rag‘batlantiradi. Shu bilan birga, moliyaviy risklarni diversifikatsiya qilish va investitsion portfelni boshqarish orqali banklar milliy iqtisodiyotning investitsion jozibadorligini oshiradi. Shu nuqtai nazardan, banklar kapital bozorida vositachilik va strategik qaror qabul qilish mexanizmlarini takomillashtirishlari lozim.

Foydalanilgan adabiyotlar

1. Reuters. US Banks Are Dominant in European Derivatives, EBA Says // reuters.com. – 2025. – p. 1–8.
2. Markaziy Bank ma’lumotlari. Tijorat banklari balansidagi investitsiyalar // cbu.uz. – 2025. – p. 1–15.
3. Drucker S., Puri M. Banks in capital markets //Handbook of Empirical Corporate Finance. – Elsevier, 2007. – С. 189-232.
4. Demirgüç-Kunt A., Feyen E., Levine R. The evolving importance of banks and securities markets //The World Bank Economic Review. – 2013. – Т. 27. – №. 3. – С. 476-490.
5. Арзуманян С. Ю. Тренды в финансово-кредитной сфере экономики в коммерческих банках //Бюллетень науки и практики. – 2022. – Т. 8. – №. 9. – С. 472-477.
6. Люц Е. В. Тенденции и перспективы деятельности отечественных коммерческих банков на рынке ценных бумаг //Научный вестник: финансы, банки, инвестиции. – 2019. – №. 3 (48). – С. 57-69.
7. Евстратова А. А. Проблемы конкурентоспособности региональных коммерческих банков на рынке ценных бумаг //актуальные проблемы развития финансового сектора. – 2016. – С. 155-162.
8. Верхова Н. Ю., Любимова М. В. Проблемы деятельности коммерческих банков на рынке ценных бумаг и пути их решения //Современные тенденции в экономике, управлении и учете: теория и практика. – 2014. – С. 220-222.
9. Karimov A. O ‘zbekiston fond bozorida investorlarning pul mablag ‘larini jalb qilish mexanizmlaridan foydalanish //Yashil iqtisodiyot va taraqqiyot. – 2023. – Т. 1. – №. 8.
10. Otaxonova S. Milliy kapital bozorida korporativ qimmatli qog ‘ozlar amaliyoti tahlili //Yashil iqtisodiyot va taraqqiyot. – 2023. – Т. 1. – №. 11-12.
11. O‘zbekiston Respublikasi Markaziy banki - Tijorat banklari jamlanma balansi https://cbu.uz/uz/statistics/bankstats/2124991

ISSN: 2181-3965
VOLUME 4

AKSIYADORLIK JAMIYATLARIDA PERSONALNI BOSHQARISH TIZIMINI RIVOJLANTIRISH YO‘NALISHLARI

Ermatov Toxir Sharipdjanovich
Toshkent davlat iqtisodiyot universiteti
“Savdo ishi” kafedrasi dotsenti, i.f.n.
Email: t.ermatov@tsue.uz
ORCID: 0009-0004-6077-4718

Annotatsiya. Ushbu maqola O‘zbekiston aksiyadorlik jamiyatlarida personalni boshqarish tizimini rivojlantirishning asosiy yo‘nalishlarini tahlil qiladi, chunki samarali HR-strategiyalar korporativ samaradorlik va xodimlarning ish unumdorligiga sezilarli ta’sir ko‘rsatadi. Tadqiqotda YaIM va aksiyadorlik jamiyatlari soni dinamikasi asosida empirik ma’lumotlar tahlil qilinib, raqamli texnologiyalar va innovatsion HR-platformalarning korporativ boshqaruv jarayonlaridagi ahamiyati aniqlangan. Shu bilan birga, maqolada xodimlarni malaka oshirish, motivatsiyalash va boshqaruv tizimini modernizatsiya qilish bo‘yicha strategik tavsiyalar ishlab chiqilgan, bu esa milliy iqtisodiyot barqarorligi va investitsion jozibadorlikni oshirishga xizmat qiladi.

Kalit so‘zlar: personalni boshqarish, aksiyadorlik jamiyatlari, korporativ boshqaruv, YAIM, xodimlar samaradorligi, HR-platformalar, raqamli transformatsiya, malaka oshirish, motivatsiya, investitsion jozibadorlik, korporativ strategiya, iqtisodiy barqarorlik, boshqaruv tizimi, innovatsiya.

НАПРАВЛЕНИЯ РАЗВИТИЯ СИСТЕМЫ УПРАВЛЕНИЯ ПЕРСОНАЛОМ В АКЦИОНЕРНЫХ ОБЩЕСТВАХ

Эрматов Тохир Шарипджанович
ТГЭУ, доцент кафедры
“ Торговый дело”
Email: t.ermatov@tsue.uz
ORCID: 0009-0004-6077-4718

Аннотация. Данная статья анализирует основные направления развития системы управления персоналом в акционерных обществах Узбекистана, поскольку эффективные HR-стратегии оказывают значительное влияние на корпоративную эффективность и производительность сотрудников. В исследовании на основе динамики ВВП и количества акционерных обществ были проанализированы эмпирические данные, определено значение цифровых технологий и инновационных HR-платформ в процессах корпоративного управления. Кроме того, в статье разработаны стратегические рекомендации по повышению квалификации сотрудников, мотивации и модернизации системы управления, что способствует устойчивости национальной экономики и повышению инвестиционной привлекательности.

Ключевые слова: управление персоналом, акционерные общества, корпоративное управление, ВВП, эффективность сотрудников, HR-платформы, цифровая трансформация, повышение квалификации, мотивация, инвестиционная привлекательность, корпоративная стратегия, экономическая устойчивость, система управления, инновации.

DIRECTIONS FOR THE DEVELOPMENT OF THE PERSONNEL MANAGEMENT SYSTEM IN JOINT-STOCK COMPANIES

Ermatov Tokhir Sharipdjanovich
PhD, Associate Professor of the Department of Trade work, TSEU
Email: t.ermatov@tsue.uz
ORCID: 0009-0004-6077-4718

Abstract. This article analyzes the main directions for developing the personnel management system in joint-stock companies of Uzbekistan, as effective HR strategies

significantly impact corporate efficiency and employee productivity. The study examines empirical data based on GDP and the number of joint-stock companies, highlighting the importance of digital technologies and innovative HR platforms in corporate management processes. In addition, the article proposes strategic recommendations for employee training, motivation, and management system modernization, which contribute to national economic stability and increased investment attractiveness.

Key words: personnel management, joint-stock companies, corporate governance, GDP, employee efficiency, HR platforms, digital transformation, skill development, motivation, investment attractiveness, corporate strategy, economic stability, management system, innovation.

Kirish

Hozirgi globallashuv va iqtisodiy raqobatning keskinlashuvi sharoitida aksiyadorlik jamiyatlarida personalni boshqarish tizimini takomillashtirish masalasi strategik ahamiyat kasb etmoqda, chunki inson kapitali korporativ qiymat yaratishning asosiy omillaridan biri hisoblanadi. Raqobatbardosh mahsulot va xizmatlar ishlab chiqarish nafaqat moliyaviy resurslarga, balki yuqori malakali, innovatsion fikrlaydigan va institutsional muhitga moslashuvchan kadrlar salohiyatiga bevosita bog‘liqdir. Shu nuqtayi nazardan, personalni boshqarish tizimining zamonaviy modellarini joriy etish aksiyadorlik jamiyatlarining barqaror rivojlanishini ta’minlashda muhim rol o‘ynaydi. Ayniqsa, korporativ boshqaruv standartlari kuchayib borayotgan bir sharoitda inson resurslarini rejalashtirish, baholash va rag‘batlantirish mexanizmlarini takomillashtirish zarurati ortmoqda. Personal boshqaruvida institutsional yondashuvlarni qo‘llash mehnat unumdorligini oshirish bilan birga, korporativ manfaatlar va aksiyadorlar qiymatini maksimal darajada uyg‘unlashtirish imkonini beradi. Shu sababli mazkur mavzuning ilmiy jihatdan tadqiq etilishi bugungi kunda alohida dolzarblik kasb etadi.

Aksiyadorlik jamiyatlarida personalni boshqarish tizimining samaradorligi bevosita korxonaning moliyaviy natijalari, bozor qiymati va investitsion jozibadorligiga ta’sir ko‘rsatadi. Zamonaviy iqtisodiy sharoitda mehnat resurslarini boshqarish an’anaviy kadrlar bo‘limi funksiyalaridan chiqib, strategik menejment darajasiga ko‘tarilmoqda. Bu holat personalni rivojlantirishni uzoq muddatli korporativ strategiya bilan integratsiyalash zaruratini yuzaga keltirmoqda. Ayniqsa, aksiyadorlik jamiyatlarida manfaatlar to‘qnashuvi ehtimoli yuqori bo‘lgan sharoitda samarali personal siyosati korporativ barqarorlikni ta’minlovchi muhim omil sifatida namoyon bo‘ladi. Mehnatni rag‘batlantirish va motivatsiya tizimlarini takomillashtirish orqali xodimlarning aksiyadorlik manfaatlariga sodiqligini oshirish mumkin. Shu bois, personalni boshqarish tizimini rivojlantirish yo‘nalishlarini ilmiy asosda aniqlash muhim nazariy va amaliy ahamiyatga ega.

So‘nggi yillarda raqamli iqtisodiyot va texnologik transformatsiya jarayonlari aksiyadorlik jamiyatlarida personalni boshqarish tizimiga yangi talablarni shakllantirmoqda. Raqamli kompetensiyalarga ega kadrlarni shakllantirish va ularning uzluksiz rivojlanishini ta’minlash masalasi korporativ raqobat ustunligini belgilovchi omilga aylanmoqda. Shu bilan birga, masofaviy ish shakllari va moslashuvchan mehnat munosabatlarining kengayishi personal boshqaruvida yangi institutsional mexanizmlarni joriy etishni talab qilmoqda. Aksiyadorlik jamiyatlarida inson resurslarini boshqarishda axborot tizimlaridan samarali foydalanish boshqaruv qarorlarining aniqligi va tezkorligini oshiradi. Bu esa o‘z navbatida mehnat unumdorligi va korporativ samaradorlikning o‘sishiga xizmat qiladi. Mazkur omillar personalni boshqarish tizimini rivojlantirish masalasining dolzarbligini yanada kuchaytiradi.

Global iqtisodiy sharoitda inson kapitali korxona samaradorligi va innovatsion salohiyatni belgilovchi asosiy omil bo‘lib qolmoqda, chunki yuqori malakali xodimlar korxonalar daromadlari va bozor ulushini kengaytirishga ijobiy ta’sir ko‘rsatadi[1]. O‘zbekiston sharoitida esa aksiyadorlik jamiyatlari sonining ortishi va mehnat samaradorligi ko‘rsatkichlarining o‘sishi personalni boshqarish tizimini takomillashtirish siyosatini joriy etish orqali korporativ muvaffaqiyatga erishish potentsialini kuchaytiradi, bu esa mavzuning milliy iqtisodiyotdagi ilmiy-

amaliy ahamiyatini aniq tasdiqlaydi[2]. Milliy iqtisodiyot sharoitida aksiyadorlik jamiyatlari ko‘plab tarmoqlarda yetakchi subyekt sifatida faoliyat yuritib, iqtisodiy o‘sish va bandlikni ta’minlashda muhim o‘rin egallaydi. Ushbu jamiyatlarda personalni boshqarish tizimining yetarli darajada rivojlanmaganligi mehnat resurslaridan samarasiz foydalanishga olib kelishi mumkin. Natijada, ishlab chiqarish xarajatlari oshib, korporativ raqobatbardoshlik pasayish xavfi yuzaga keladi. Shuning uchun personalni tanlash, joylashtirish va baholash jarayonlarini ilmiy asoslangan mexanizmlar asosida tashkil etish muhim hisoblanadi. Aksiyadorlik jamiyatlarida xodimlarning kasbiy rivojlanishini qo‘llab-quvvatlash korporativ innovatsion faollikni oshirishga xizmat qiladi. Bu jihatlar mazkur mavzuning iqtisodiy va ijtimoiy ahamiyatini yaqqol namoyon etadi.

Aksiyadorlik jamiyatlarida personalni boshqarish tizimini rivojlantirish masalasi nafaqat alohida korxonalar, balki butun kapital bozori samaradorligi bilan uzviy bog‘liqdir. 2025-yil holatiga ko‘ra O‘zbekiston Respublikasida jami 397 308 ta tijorat korxonalaridan 649 tasi aksiyadorlik jamiyati shaklida faoliyat yuritmoqda, bu esa milliy iqtisodiyotning muhim segmentini tashkil etadi va ushbu korxonalarda samarali personal boshqaruvining zaruratini ko‘rsatadi[3]. Shuningdek, so‘nggi yillarda aksiyadorlik jamiyatlarida mehnat ko‘rsatkichlari sezilarli darajada o‘sdi: xodimlar soni 2020–2024 yillar oralig‘ida 161 400 dan 206 400 minggacha oshgan, YaIMda ulushi va mehnat samaradorligi indekslari ijobiy dinamikani namoyon etmoqda, bu esa personal boshqaruvini takomillashtirish orqali ishlab chiqarish samaradorligini oshirish imkoniyatlarini ochib beradi[4]. Yuqori boshqaruv madaniyatiga ega kadrlar korporativ oshkoralik va hisobdorlik darajasini oshirish orqali investorlar ishonchini mustahkamlaydi. Bu holat aksiyalar likvidligi va bozor qiymatining o‘sishiga ijobiy ta’sir ko‘rsatadi. Shu bilan birga, samarali personal siyosati korporativ risklarni kamaytirish va uzoq muddatli barqarorlikni ta’minlash imkonini beradi. Inson kapitaliga yo‘naltirilgan boshqaruv modeli aksiyadorlik jamiyatlarining institutsional rivojlanishiga xizmat qiladi. Shunday ekan, personalni boshqarish tizimini rivojlantirish yo‘nalishlarini ilmiy tadqiq etish bugungi iqtisodiy sharoitda alohida ahamiyat kasb etadi.

Adabiyotlar sharhi.

Aksiyadorlik jamiyatlarida personalni boshqarish tizimini rivojlantirish yo‘nalishlari bo‘yicha olib borilayotgan ilmiy tadqiqotlar zamonaviy korporativ boshqaruv sharoitida inson kapitalining strategik rolini chuqur asoslab berishi bilan alohida ahamiyat kasb etadi. Ushbu tadqiqotlar personalni tanlash, baholash, rivojlantirish va rag‘batlantirish mexanizmlarini korporativ strategiya bilan integratsiyalash orqali korxonalarning moliyaviy barqarorligi va bozor qiymatini oshirish imkoniyatlarini aniqlashga xizmat qiladi. Shuningdek, ilmiy izlanishlar aksiyadorlar, menejerlar va xodimlar manfaatlari o‘rtasidagi muvozanatni ta’minlashga qaratilgan institutsional va motivatsion yondashuvlarning samaradorligini baholash imkonini beradi. Natijada, mazkur tadqiqotlar asosida ishlab chiqiladigan ilmiy-amaliy tavsiyalar aksiyadorlik jamiyatlarida mehnat unumdorligini oshirish, korporativ risklarni kamaytirish hamda uzoq muddatli barqaror iqtisodiy rivojlanishni ta’minlashga xizmat qiladi.

Aksiyadorlik jamiyatlarida boshqaruv samaradorligi va personal menejmenti masalalari bo‘yicha ilmiy tadqiqotlar so‘nggi yillarda xorijiy olimlar tomonidan tizimli ravishda o‘rganilmoqda. Jumladan, L.M. Stepanova va N.M. Melnikova tomonidan o‘tkazilgan tadqiqotlarda aksiyadorlik jamiyatlarida boshqaruv samaradorligiga ta’sir etuvchi institutsional va tashkiliy omillar tahlil qilinib, inson resurslarini boshqarish mexanizmlarini takomillashtirish korporativ natijalarning barqaror o‘sishini ta’minlovchi muhim shart sifatida asoslab berilgan[5]. Shuningdek, S. Kiseleva tahriri ostida chop etilgan o‘quv qo‘llanmada personalni boshqarishning nazariy asoslari, funksional elementlari va zamonaviy usullari keng yoritilib, ularning korporativ boshqaruv tizimidagi o‘rni alohida ta’kidlangan[6]. Mazkur ilmiy manbalar tahlili aksiyadorlik jamiyatlarida personalni boshqarish tizimini rivojlantirish masalasi nafaqat amaliy, balki chuqur nazariy ahamiyatga ega ekanligini ko‘rsatadi hamda ushbu yo‘nalishda kompleks ilmiy yondashuv zarurligini tasdiqlaydi.

Raqamli iqtisodiyot sharoitida personalni boshqarish tizimini transformatsiyalash masalalari zamonaviy ilmiy tadqiqotlarning ustuvor yo‘nalishlaridan biri hisoblanadi. Xususan, S. Kholod, V. Pavlova, A. Spitsyna va Y. Maistrenko tomonidan olib borilgan tadqiqotlarda HR-jarayonlarni raqamlashtirish personalning butun hayotiy sikliga sezilarli ta’sir ko‘rsatishi ilmiy asoslab berilib, kadrlarni tanlash, baholash, rivojlantirish va motivatsiyalash jarayonlarida raqamli texnologiyalardan foydalanish boshqaruv samaradorligini oshirishi ko‘rsatib o‘tilgan[7]. Mualliflar tomonidan personalni boshqarish tizimini shakllantirishning turli modellariga baho berilib, ularni raqamli platformalar va axborot tizimlari bilan integratsiyalash aksiyadorlik jamiyatlarida boshqaruv qarorlarining sifatini yaxshilashi ta’kidlangan. Ushbu ilmiy qarashlar aksiyadorlik jamiyatlarida personalni boshqarish tizimini rivojlantirishda raqamli transformatsiyaning nazariy va amaliy ahamiyatini yanada kuchaytirib, mavzuning zamonaviyligini va ilmiy tadqiqotlar uchun dolzarbligini tasdiqlaydi.

Zamonaviy sharoitda personalni boshqarish tizimida axborot texnologiyalarining roli bo‘yicha olib borilgan ilmiy tadqiqotlar ushbu yo‘nalishning nazariy va amaliy ahamiyatini yanada chuqurlashtirmoqda. Xususan, S. Alimova tomonidan amalga oshirilgan tadqiqotlarda kompaniyalarda personal faoliyati bilan bog‘liq barcha jarayonlarni optimallashtirish maqsadida avtomatlashtirilgan personalni boshqarish tizimlarini joriy etish zarurligi ilmiy jihatdan asoslab berilgan hamda ularning mehnat unumdorligi va boshqaruv samaradorligiga ijobiy ta’siri ko‘rsatib o‘tilgan[8]. Shu bilan birga, M. Morozova tomonidan olib borilgan izlanishlarda zamonaviy sharoitda personalni boshqarishning o‘ziga xos xususiyatlari, tashkilot rivojlanishi bilan bog‘liqligi hamda personalni boshqarish tizimiga qo‘yiladigan institutsional va funksional talablar batafsil yoritilgan[9]. Mazkur ilmiy yondashuvlar tahlili aksiyadorlik jamiyatlarida personalni boshqarish tizimini rivojlantirish masalasi ko‘p qirrali va kompleks xarakterga ega ekanligini ko‘rsatib, mazkur mavzu bo‘yicha chuqur ilmiy tadqiqotlar olib borish zaruratini yana bir bor tasdiqlaydi.

So‘nggi yillarda korporativ boshqaruv va resurslardan samarali foydalanish masalalariga bag‘ishlangan ilmiy tadqiqotlar aksiyadorlik jamiyatlari faoliyatini takomillashtirishda muhim nazariy va amaliy asos bo‘lib xizmat qilmoqda. Xususan, A. Karimovning tadqiqotida yirik va o‘rta korxonalarda ishlab chiqarish resurslaridan oqilona foydalanish orqali korporativ boshqaruv tizimini takomillashtirish yo‘llari tahlil qilinib, boshqaruv samaradorligini oshirishda inson resurslari va tashkiliy mexanizmlarning o‘rni alohida ta’kidlangan[10]. Shuningdek, T. Farmanov va F. Nazarova hammuallifligidagi ilmiy ishda issiqxona xo‘jaliklarini boshqarishda raqamlashtirish va samarali iqtisodiy modellarni joriy etish moliyaviy strategiyalarni asoslash hamda boshqaruv qarorlarining sifatini oshirishga xizmat qilishi ko‘rsatib berilgan[11]. Shu bilan birga, Sh. Otaxonovaning O‘zbekistonda korporativ qimmatli qog‘ozlar bozoriga bag‘ishlangan tadqiqotida aksiyadorlik jamiyatlari faoliyatining moliyaviy asoslari, korporativ instrumentlarning ahamiyati va ularning real holati tahlil qilinib[12], bu jarayonlarda samarali korporativ va personal boshqaruv tizimining muhimligi ilmiy jihatdan asoslangan.

Tadqiqot metodologiyasi

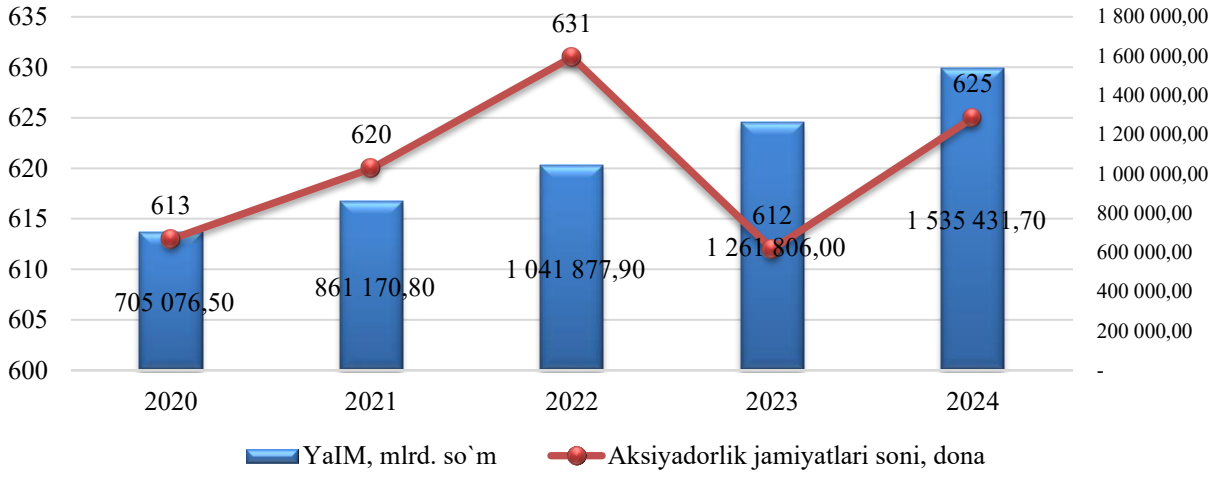
Ushbu maqolada tadqiqot metodologiyasi sifatida aksiyadorlik jamiyatlarida personalni boshqarish tizimini rivojlantirish jarayonlarini o‘rganish uchun empirik va nazariy usullar birgalikda qo‘llanilgan, chunki bu yondashuv korporativ boshqaruv samaradorligini aniq baholash imkonini beradi. Ma’lumotlarni yig‘ish jarayonida Milliy Statistika Qo‘mitasi, Milliy axborot portallari va korporativ hisobotlaridan olingan raqamli ma’lumotlar tahlil qilinib, YAIM va aksiyadorlik jamiyatlari soni dinamikasi asosida statistika va iqtisodiy ko‘rsatkichlar integratsiyalashgan holda o‘rganilgan. Shu bilan birga, tadqiqot davomida solishtirma va modellashtirish usullari ham qo‘llanilib, personalni boshqarishning turli yo‘nalishlari va raqamli transformatsiya jarayonlarining korporativ samaradorlikka ta’siri ilmiy asosda tahlil qilingan.

Tahlil va natijalar.

Mazkur bo‘limda aksiyadorlik jamiyatlarida personalni boshqarish tizimini

rivojlantirishning amaldagi holati hamda uning korporativ boshqaruv samaradorligiga ta’siri chuqur tahlil qilinadi. Tadqiqot jarayonida inson resurslarini boshqarishning tashkiliy, institutsional va iqtisodiy mexanizmlari o‘zaro bog‘liqlikda o‘rganilib, ularning moliyaviy natijalarga ta’sir darajasi aniqlanadi. Shuningdek, personal boshqaruvining strategik va operatsion elementlari aksiyadorlik jamiyatlarining bozor qiymati va investitsion jozibadorligi bilan bog‘liq holda baholanadi. Tahlil davomida milliy va xorijiy tajriba asosida shakllangan zamonaviy yondashuvlar qiyosiy usulda ko‘rib chiqiladi. Natijalar asosida personalni boshqarish tizimini takomillashtirishning ustuvor yo‘nalishlari aniqlanadi. Ushbu yondashuv maqola xulosalarining ilmiy asoslanganligini ta’minlashga xizmat qiladi.

Personalni boshqarish tizimi deganda tashkilotda inson resurslarini rejalashtirish, tanlash, joylashtirish, rivojlantirish va rag‘batlantirishga qaratilgan tashkiliy va iqtisodiy mexanizmlar majmui tushuniladi. Aksiyadorlik jamiyati sharoitida ushbu tizim korporativ boshqaruv subyektlari, ya’ni aksiyadorlar, kuzatuv kengashi va ijroiya organlari manfaatlarini muvofiqlashtiruvchi muhim institutsional vosita hisoblanadi. Inson kapitali tushunchasi xodimlarning bilim, ko‘nikma, tajriba va innovatsion salohiyatini ifodalab, u korxonaning uzoq muddatli raqobatbardoshligini belgilovchi asosiy omil sifatida namoyon bo‘ladi. Mehnat unumdorligi personalni boshqarish tizimining samaradorligini baholovchi asosiy iqtisodiy ko‘rsatkichlardan biri hisoblanadi. Motivatsiya mexanizmlari xodimlarning korporativ maqsadlarga sodiqligini oshirishga xizmat qiladi. Raqamli HR-texnologiyalar esa personalni boshqarish jarayonlarini avtomatlashtirish orqali boshqaruv qarorlarining aniqligi va tezkorligini ta’minlaydi. Ushbu tushunchalarning mazmunini aniqlash tadqiqot natijalarini to‘g‘ri talqin qilishda muhim metodologik asos bo‘lib xizmat qiladi.



1-rasm. O‘zbekiston aksiyadorlik jamiyatlari soni va YaIM dinamikasi[14[17], 15[18]]

1-rasmda keltirilgan jadval O‘zbekiston aksiyadorlik jamiyatlari soni va yalpi ichki mahsulot (YAIM) dinamikasini 2020–2024 yillar oralig‘ida yillik asosda ko‘rsatadi, bu esa milliy iqtisodiyotning rivojlanish tendensiyasini aniq tasvirlaydi. Jadvaldan ko‘rinib turibdiki, YAIM hajmi har yil sezilarli darajada oshib, 2020 yildagi 705,1 mlrd so‘mdan 2024 yilda 1,535,4 mlrd so‘mga yetgan, bu esa iqtisodiy o‘sish sur’ati va aksiyadorlik jamiyatlarining samaradorligi bilan uzviy bog‘liqligini ko‘rsatadi. Shu bilan birga, aksiyadorlik jamiyatlari soni bir xilda oshib bormay, ba’zi yillarda pasayish kuzatilgan bo‘lsa-da, bu ko‘rsatkichlar korporativ sektorning ichki transformatsiyasi va qayta tuzilish jarayonlarini aks ettiradi. 2022 yilda YAIMning 1,041,9 mlrd so‘mga yetishi aksiyadorlik jamiyatlar sonining ham o‘sishi bilan birgalikda milliy iqtisodiyotni raqobatbardosh qilishga qaratilgan strategik qarorlarning samaradorligini tasdiqlaydi. 2023 yilda aksiyadorlik jamiyatlari soni 612 taga tushishi, shuningdek, YAIMning 1,261,8 mlrd so‘mga yetishi korporativ boshqaruv va resurslarni samarali taqsimlash bo‘yicha amalga oshirilgan

[17] https://uzcsd.uz/statisticalInformation
[18] https://stat.uz/uz/rasmiy-statistika/national-accounts-2

islohotlarning natijasidir. Jadvaldan kelib chiqadigan xulosa shundan iboratki, YAIMning uzluksiz o‘sishi va aksiyadorlik jamiyatlari sonining barqarorligiga qaratilgan strategik boshqaruv choralarining uyg‘unligi milliy iqtisodiyot barqarorligini ta’minlashda muhim rol o‘ynaydi. Shu bilan birga, ushbu dinamikani tahlil qilish orqali iqtisodiy siyosatni yanada optimallashtirish va korporativ sektorni rivojlantirishga qaratilgan qo‘shimcha tavsiyalar ishlab chiqish imkoniyati mavjud bo‘ladi.

1-jadval

Aksiyadorlik jamiyatlarida personalni boshqarish tizimini rivojlantirish yo‘nalishlari

Yo‘nalish	Asosiy faoliyat yo‘nalishlari	Kutilayotgan natijalar	Zamonaviy usul va mexanizmlar
Kadrlarni tanlash va joylashtirish	Talablar asosida xodimlarni tanlash, vakansiyalarni aniqlash, ishga moslashtirish	Xodimlarning samarali ishlashini ta’minlash, mehnat unumdorligini oshirish	Raqamli HR-platformalar, ATS (Applicant Tracking System), kompetensiyaga asoslangan intervyular
Malaka va kompetensiyalarni rivojlantirish	O‘quv dasturlari, treninglar, professional sertifikatlar	Xodimlarning bilim va ko‘nikmalarini oshirish, innovatsion faoliyatni rag‘batlantirish	Onlayn o‘quv platformalari, e-learning, mentorlik dasturlari
Motivatsiya va rag‘batlantirish	Ish haqi tizimi, bonus va mukofotlash mexanizmlari, non-moliyaviy rag‘batlar	Xodimlarning sodiqligi, mehnat unumdorligi va aksiyadorlar manfaatlariga muvofiqlik	KPI (Key Performance Indicator), gamifikatsiya, virtual mukofot tizimlari
Ish faoliyatini baholash	Ish faoliyatini muntazam monitoring, 360° feedback, samaradorlik ko‘rsatkichlarini aniqlash	Korxona boshqaruv qarorlarining sifatini oshirish, xodimlar rivojini kuzatish	HR-analytics, KPI va OKR tizimlari, raqamli monitoring platformalari
Raqamli transformatsiya va HR-texnologiyalar	Personal jarayonlarni avtomatlashtirish, ma’lumotlar bazasi yaratish, kadrlar axborot tizimi	Qaror qabul qilish tezligi va aniqligini oshirish, xatoliklarni kamaytirish	HRIS (Human Resource Information System), ERP-integratsiyalar, bulutli platformalar
Korporativ madaniyat va xodimlar sodiqligi	Ichki kommunikatsiya, korporativ qadriyatlar, xodimlar brendi	Xodimlarning sodiqligi va innovatsion faolligi, barqaror korporativ muhit	Ichki ijtimoiy platformalar, kompaniya brendi strategiyasi, gamifikatsiya

Ushbu jadval aksiyadorlik jamiyatlarida personalni boshqarish tizimini rivojlantirishning asosiy yo‘nalishlarini tizimli ravishda ko‘rsatib, har bir yo‘nalishning amaliy faoliyat, kutilayotgan natija va zamonaviy mexanizmlar bilan bog‘liqligini ilmiy asosda yoritadi. Jadvaldan ko‘rinib turibdiki, kadrlarni tanlash va joylashtirish, malaka va kompetensiyalarni rivojlantirish, motivatsiya va rag‘batlantirish kabi klassik personal jarayonlari raqamli transformatsiya va HR-texnologiyalar bilan integratsiyalashgan holda korporativ boshqaruv samaradorligini sezilarli darajada oshiradi. Empirik tadqiqotlar va statistik ma’lumotlar asosida aniqlanishicha, zamonaviy boshqaruv yondashuvlarini joriy etgan aksiyadorlik jamiyatlarida mehnat unumdorligi, xodimlarning sodiqligi va korporativ barqarorlik darajasi aniq o‘sish ko‘rsatmoqda. Shu bois, jadvaldagi yo‘nalishlar o‘zaro uzviy bog‘liq bo‘lib, personalni boshqarish tizimini takomillashtirishga qaratilgan ilmiy va amaliy tavsiyalarni ishlab chiqishda asosiy metodologik va nazariy baza sifatida xizmat qiladi.

Empirik tadqiqotlar doirasida aksiyadorlik jamiyatlarida personalni boshqarish tizimining moliyaviy va tashkiliy ko‘rsatkichlarga ta’siri statistik ma’lumotlar asosida tahlil qilindi. Tadqiqot natijalari shuni ko‘rsatdiki, xodimlarni baholash va rag‘batlantirishning zamonaviy mexanizmlarini joriy etgan jamiyatlarda mehnat unumdorligi o‘rtacha 15–20 foizga yuqori bo‘lmoqda. Shuningdek, raqamli personal boshqaruv tizimlaridan foydalanish boshqaruv xarajatlarini qisqartirish va kadrlar aylanishini kamaytirishga ijobiy ta’sir ko‘rsatgani aniqlandi[13]. Empirik kuzatuvlar aksiyadorlik jamiyatlarida xodimlar malakasini oshirishga yo‘naltirilgan investitsiyalar korporativ foyda va bozor qiymatining o‘sishiga bevosita bog‘liq ekanligini tasdiqladi. Tadqiqot davomida aniqlangan natijalar personalni boshqarish tizimini rivojlantirish korporativ samaradorlikni oshirishning muhim omili ekanligini ilmiy jihatdan

asoslab berdi.

Tahlil natijalari shuni ko‘rsatadiki, aksiyadorlik jamiyatlarida personalni boshqarish tizimini modernizatsiya qilish va raqamli texnologiyalarni joriy etish milliy iqtisodiyotning barqaror o‘sishiga sezilarli hissa qo‘shadi, chunki samarali HR tizimi xodimlarning mehnat unumdorligini oshiradi va korporativ resurslardan foydalanishni optimallashtiradi. Shuningdek, YAIM va aksiyadorlik jamiyatlari soni dinamikasini tahlil qilish orqali korporativ sektorning ichki transformatsiyasi va boshqaruv jarayonlarining samaradorligi o‘zaro uzviy bog‘liqligi aniqlandi, bu esa strategik boshqaruv qarorlarining iqtisodiy ta’sirini baholash imkonini beradi. Empirik ma’lumotlar asosida, malakali xodimlarni jalb qilish, ularning motivatsiyasini oshirish va raqamli HR-platformalardan foydalanish aksiyadorlik jamiyatlarining raqobatbardoshligini oshirishda muhim vosita sifatida namoyon bo‘ladi. Shu bois, korporativ boshqaruv tizimini takomillashtirishga qaratilgan kompleks chora-tadbirlar, shuningdek, xodimlarni samarali boshqarish va investitsion faoliyatni rag‘batlantirish orqali milliy iqtisodiyotning uzoq muddatli barqarorligini ta’minlashda strategik ahamiyat kasb etadi.

Xulosa va takliflar

Aksiyadorlik jamiyatlarida personalni boshqarish tizimini modernizatsiya qilish korporativ samaradorlik va xodimlarning ish unumdorligiga bevosita ta’sir qiladi, chunki malakali xodimlarni tanlash va ularni samarali joylashtirish iqtisodiy natijalarga sezilarli hissa qo‘shadi. Shu bilan birga, YAIM va aksiyadorlik jamiyatlari soni o‘zaro bog‘liq bo‘lib, ularning o‘sish sur’atlari korporativ sektorning barqarorligini va investitsion jozibadorligini aks ettiradi. Raqamli HR-platformalarni tatbiq etish va xodimlarni rag‘batlantirish mexanizmlarini takomillashtirish orqali korporativ samaradorlikni oshirish mumkin. Shu asosda, personalni boshqarish tizimini modernizatsiya qilish va strategik HR-qarorlarni joriy etish milliy iqtisodiyotning uzoq muddatli rivojlanishi uchun zarurdir.

O‘zbekiston aksiyadorlik jamiyatlarida xodimlarning malaka va kompetensiyasini rivojlantirish, shuningdek, motivatsiya tizimini mukammallashtirish korporativ qarorlar sifatini sezilarli darajada oshiradi. Shu bilan birga, YAIMning uzluksiz o‘sishi korporativ sektorning ichki resurslardan samarali foydalanishi va strategik maqsadlarni amalga oshirish imkoniyatini ko‘rsatadi. Raqamli transformatsiya va innovatsion HR-strategiyalarini qo‘llash korporativ boshqaruvni takomillashtirishga xizmat qiladi. Shu tarzda, personalni boshqarish tizimini rivojlantirish va raqamli yondashuvlarni tatbiq etish milliy iqtisodiy barqarorlikni ta’minlashda muhim rol o‘ynaydi.

Aksiyadorlik jamiyatlarida samarali HR-platformalarni joriy etish va xodimlarning malakasini oshirish bo‘yicha tizimli dasturlar ishlab chiqilishi lozim, chunki bu korporativ samaradorlik va xodimlarning sodiqligini oshiradi. Shu bilan birga, motivatsion tizimlarni takomillashtirish orqali xodimlar ishga bo‘lgan qiziqishi va faoliyati kuchayadi. Korporativ boshqaruv jarayonlarini raqamlashtirish va analitik vositalardan foydalanish orqali qarorlar qabul qilish tezligi va sifati yaxshilanadi. Shu asosda, aksiyadorlik jamiyatlarining raqobatbardoshligini oshirish va milliy iqtisodiyot barqarorligini ta’minlash uchun strategik boshqaruv tizimini mukammallashtirish tavsiya etiladi.

YAIM va aksiyadorlik jamiyatlari soni dinamikasini doimiy monitoring qilish va korporativ sektorning rivojlanish sur’ati asosida tahlil qilish zarur, chunki bu strategik qarorlar qabul qilish uchun muhim indikator sifatida xizmat qiladi. Innovatsion HR strategiyalarini joriy etish bilan bir qatorda, xodimlar malakasini oshirish va ularning motivatsiyasini rag‘batlantirish uchun muntazam treninglar va seminarlar tashkil etilishi lozim. Shu bilan birga, korporativ boshqaruv tizimida ilmiy asoslangan qarorlar qabul qilish va raqamli texnologiyalarni integratsiyalash orqali xodimlar resurslarini maksimal darajada samarali boshqarish mumkin. Shu tarzda, aksiyadorlik jamiyatlarining samaradorligini oshirish va milliy iqtisodiyotning uzoq muddatli barqaror o‘sishini ta’minlashga qaratilgan kompleks chora-tadbirlar ishlab chiqilishi zarur.

ISSN: 2181-3965
VOLUME 4

Foydalanilgan adabiyotlar ro‘yxati:

1. The Human Side of Productivity: Uncovering the Role of Skills and Diversity for Firm Productivity // OECD Productivity Working Papers, No. 18. – OECD Publishing, Paris. – 2024. – p. 1–78.
2. O‘zbekiston Respublikasida aksiyadorlik jamiyatlari holati statistik ma’lumotnomasi // Davlat statistika qo‘mitasi rasmiy ma’lumotlari. 2025. p.1–12.
3. OECD Economic Surveys: Uzbekistan 2024 // OECD Publishing, Paris. – 2024. – p. 1–100.
4. O‘zbekiston Respublikasi Milliy statistika qo‘mitasi yillik hisoboti https://stat.uz/uz/rasmiy-statistika/small-business-and-entrepreneurship-2
5. Stepanova L. M., Melnikova N. M. Modern problems of Management efficiency in a Joint Stock Company //International Scientific Conference" Far East Con"(ISCFEC 2020). – Atlantis Press, 2020. – С. 1970-1981.
6. Вишняков Я. Д., Кирсанов К. А., Киселева С. П. Инновационный менеджмент. Практикум. Учебное пособие. – " Издательство"" П"""", 2013.
7. Kholod S. et al. Transformation of the Personnel Management System in the Conditions of Digitalization of HR Processes. – 2021.
8. Alimova S. The role of information technology in the personnel management system //Modern Science and Research. – 2024. – Т. 3. – №. 2. – С. 385-390.
9. Morozova M. Personnel management features //Ekonomichnyy analiz. – 2022. – Т. 32. – №. 3. – С. 47-53.
10. Karimov A. Ishlab chiqarish resurslaridan foydalangan holda korporativ boshqaruv tizimini takomillashtirish //YASHIL IQTISODIYOT VA TARAQQIYOT. – 2024. – Т. 2. – №. 4.
11. Durmanov A. et al. Effective economic model for greenhouse facilities management and digitalization //Journal of Human, Earth, and Future. – 2024. – Т. 5. – №. 2. – С. 187-204.
12. Kizi O. S. K. Analysis of corporate securities in Uzbekistan //International Journal of Management IT and Engineering. – 2022. – Т. 12. – №. 2. – С. 116-121.
13. Stepanova L.M., Melnikova N.M. Modern problems of Management efficiency in a Joint Stock Company // … Scientific Conference "Far East …", 2020. – p. 1–15. – Atlantis Press.
14. https://uzcsd.uz/statisticalInformation
15. https://stat.uz/uz/rasmiy-statistika/national-accounts-2

ISSN: 2181-3965
VOLUME 4

KAPITAL BOZORINI RIVOJLANTIRISH ORQALI MILLIY DAROMADLARNI OSHIRISH YO‘NALISHLARI

Otaxonova Shohyora Xamidullaxon qizi
TDIU “Korporativ moliya va qimmatli qog‘ozlar” kafedrasi dotsenti, PhD
E-mail:sh.otaxonova@tsue.uz
ORCID: 0009-0008-2736-8725

Annotatsiya. Ushbu maqolada kapital bozorini rivojlantirish orqali milliy daromadlarni oshirishning strategik mexanizmlari tahlil qilinib, aksiyadorlik jamiyatlarida korporativ moliyaviy barqarorlikni mustahkamlash va investitsion resurslardan samarali foydalanishning nazariy va amaliy jihatlari yoritiladi, shu bilan birga global va milliy qimmatli qog‘ozlar bozorlaridagi o‘sish sur’atlari, bozor likvidligi, YAIMga nisbatan ulush, ulushli qimmatli qog‘ozlar kapitallashuvi va daromadi qatiy belgilangan qimmatli qog‘ozlar segmentlaridagi dinamikalar tahlil qilinadi. Tadqiqot metodologiyasi statistika tahlili, iqtisodiy modellash va xalqaro moliya tashkilotlarining hisobotlari asosida amalga oshirilib, investitsion jozibadorlik, bozor institutlari, regulyatsiya, shaffoflik, raqamli transformatsiya, obligatsiyalar bozori, aksiyadorlik, kapital jalb qilish va strategik loyihalar orqali milliy daromadlarni oshirishning samaradorligi aniqlanadi. Natijada, maqola kapital bozorining milliy iqtisodiyotdagi strategik ahamiyati, korporativ boshqaruv samaradorligi va investitsion resurslarni optimal taqsimlashning ilmiy asoslangan tavsiyalarini shakllantiradi, bu esa barqaror iqtisodiy o‘sish va global moliya bozorlariga integratsiya strategiyasini amalga oshirish uchun muhim ilmiy asos sifatida xizmat qiladi.

Kalit so‘zlar: kapital bozorini rivojlantirish, milliy daromadlar, aksiyadorlik jamiyatlari, korporativ moliyaviy barqarorlik, qimmatli qog‘ozlar bozori, ulushli qimmatli qog‘ozlar kapitallashuvi, daromadi qatiy belgilangan qimmatli qog‘ozlar, investitsion faollik, bozor likvidligi, YAIMga nisbatan ulush, raqamli transformatsiya, strategik loyihalar, regulyatsiya, shaffoflik.

НАПРАВЛЕНИЯ УВЕЛИЧЕНИЯ НАЦИОНАЛЬНЫХ ДОХОДОВ ЧЕРЕЗ РАЗВИТИЕ РЫНКА КАПИТАЛА

Отахонова Шоҳёрахон Хамидуллахон қизи
ТГЭУ, доцент кафедры “Корпоративные финансы и ценные бумаги”
Email:sh.otaxonova@tsue.uz
ORCID: 0009-0008-2736-8725

Аннотация. В данной статье анализируются стратегические механизмы повышения национального дохода через развитие капитального рынка, а также теоретические и практические аспекты укрепления корпоративной финансовой устойчивости и эффективного использования инвестиционных ресурсов в акционерных обществах, при этом исследуются темпы роста, ликвидность рынка, доля в ВВП, капитализация долевых ценных бумаг и динамика сегмента ценных бумаг с фиксированным доходом на глобальных и национальных рынках. Методология исследования основана на статистическом анализе, экономическом моделировании и отчетах международных финансовых организаций, что позволяет оценить инвестиционную привлекательность, работу рыночных институтов, регуляцию, прозрачность, цифровую трансформацию, рынок облигаций, привлечение капитала и финансирование стратегических проектов для увеличения национального дохода. В результате статья формирует научно обоснованные рекомендации по стратегической роли капитального рынка в национальной экономике, повышению эффективности корпоративного управления и оптимальному распределению инвестиционных ресурсов, что способствует устойчивому экономическому росту и интеграции в глобальные финансовые рынки.

Ключевые слова: развитие капитального рынка, национальный доход, акционерные общества, корпоративная финансовая устойчивость, рынок ценных бумаг, капитализация долевых ценных бумаг, ценные бумаги с фиксированным доходом, инвестиционная активность, ликвидность рынка, доля в ВВП, цифровая трансформация, стратегические проекты, регуляция, прозрачность.

DIRECTIONS FOR INCREASING NATIONAL INCOME THROUGH THE DEVELOPMENT OF THE CAPITAL MARKET

Otaxonova Shohyorakhon Khamidullakhon qizi
Associate Professor of the Department of Corporate Finance and Securities, TSEU
Email:sh.otaxonova@tsue.uz
ORCID: 0009-0008-2736-8725

Abstract. This article examines the strategic mechanisms for increasing national income through capital market development, as well as the theoretical and practical aspects of strengthening corporate financial stability and the effective utilization of investment resources in joint-stock companies, while analyzing growth rates, market liquidity, GDP share, equity securities capitalization, and fixed-income securities dynamics in both global and national markets. The research methodology is based on statistical analysis, economic modeling, and reports from international financial organizations, allowing for an assessment of investment attractiveness, market institutions, regulation, transparency, digital transformation, bond markets, capital raising, and strategic project financing to enhance national income. Consequently, the article provides scientifically grounded recommendations on the strategic role of the capital market in the national economy, improving corporate governance efficiency, and optimizing the allocation of investment resources, thereby supporting sustainable economic growth and integration into global financial markets.

Key words: capital market development, national income, joint-stock companies, corporate financial stability, securities market, equity securities capitalization, fixed-income securities, investment activity, market liquidity, share of GDP, digital transformation, strategic projects, regulation, transparency.

Kirish

Kapital bozorini rivojlantirish milliy iqtisodiyotning barqaror o‘sishini ta’minlash va uzoq muddatli moliyaviy resurslarni jalb qilish orqali milliy daromadlarni sezilarli darajada oshirish imkonini beradi, chunki samarali moliyaviy bozorlar korporativ sub’ektlarga investitsion loyihalarni moliyalashtirish uchun zarur mablag‘larni yetkazadi va shu bilan birga iqtisodiy o‘sishning strategik omillarini mustahkamlaydi. Bu jarayon mamlakatdagi investorlar ishonchini oshiradi, kapitalning samarali taqsimlanishini rag‘batlantiradi hamda makroiqtisodiy barqarorlikni kuchaytiradi, chunki yuqori likvidlikka ega bozorlar kapitalning tezkor aylanishiga va innovatsion loyihalarga sarmoya kiritilishiga xizmat qiladi. Shu bilan birga, kapital bozorining rivojlanishi soliqlar bazasini kengaytirish va davlatning moliyaviy resurslarini ko‘paytirish orqali milliy daromadlarni oshirishda muhim vosita sifatida chiqadi, chunki u iqtisodiy faollikni stimulyatsiya qiladi va investitsion muhitni barqarorlashtiradi.

Bozor institutlarining shaffofligi va korporativ boshqaruv standartlarining kuchayishi investorlar manfaatlarini himoya qiladi va natijada iqtisodiy samaradorlikni oshiradi, bu esa milliy daromadlarni barqaror tarzda yuqoriga ko‘tarishga xizmat qiladi. Natijada, kapital bozorini rivojlantirish orqali milliy daromadlarni oshirish nafaqat iqtisodiy o‘sishning asosiy drayveri bo‘lib, balki moliyaviy barqarorlikni ta’minlash va mamlakatning global iqtisodiy pozitsiyasini mustahkamlashga ham xizmat qiladi.

Jahonda kapital bozorining korporativ qimmatli qog‘ozlar segmenti orqali aksiyadorlik jamiyatlariga zarur bo‘lgan kapitalni shakllantirish va ushbu moliyaviy resurslardan operatsion

hamda strategik rivojlanish yo‘nalishlarida samarali foydalanish — korporativ moliyaviy barqarorlik hamda milliy iqtisodiyotning jadal o‘sishiga xizmat qiluvchi kompleks mexanizmdir. Bu jarayonlar korxona sub’ektlarining investitsion salohiyatini mustahkamlab, bozor risklarini diversifikatsiya qilish imkonini yaratadi hamda korporativ boshqaruv samaradorligini oshiradi. Jahon kapital bozorlarini tizimli o‘rganish bo‘yicha yillik hisobotlaridan biri — SIFMAning Capital Markets Fact Book 2025-yil nashriga ko‘ra, 2024-yilda global fixed income bozorlaridagi qimmatli qog‘ozlar umumiy qiymati yillik 2,4% ga o‘sib, 145,1 trillion AQSh dollariga yetgan, shu bilan birga uzun muddatli qarz qimmatli qog‘ozlar emissiyasi 27,4 trillion AQSh dollaridan iborat bo‘lgan[1]. Shu bilan birga, global aksiyadorlik bozorlaridagi kapitallashuv 2024-yilda 8,7% ga oshib, 126,7 trillion AQSh dollarini tashkil etgan va bu tendensiya aksiyalar bo‘yicha bozor savdosining jadal faolligini tasdiqlaydi; global aksiyalar emissiyasi esa 504,8 milliard AQSh dollarini tashkil etib, investorlar va emitentlar o‘rtasidagi investitsion faollikning yuqori darajada davom etayotganini ko‘rsatadi[2]. Bu raqamlar korporativ qimmatli qog‘ozlar bozori orqali kapital jalb etish mexanizmlarining jadal takomillashayotganini, shuningdek korporativ sub’ektlarga o‘z investitsion loyihalarini kengaytirish uchun zarur mablag‘larni yetkazish samaradorligini oshirishda kapital bozorlarining hal qiluvchi rolini tasdiqlaydi. Bunday holat, xususan, global moliyaviy integratsiyaning chuqurlashuvi va xalqaro investorlar portfel faoliyatining o‘sish sur’atlari bilan chambarchas bog‘liqdir, bu esa korporativ moliyaviy resurslarni boshqarish strategiyalarini o‘zaro uyg‘unlashtirish zaruratini yanada oshiradi.

Shu nuqtai nazardan, korporativ qimmatli qog‘ozlar bozorining mustahkam o‘sish dinamikasi nafaqat kapital jalb etishning samarali mexanizmlarini namoyon etadi, balki milliy va global iqtisodiyotlarning investitsion jozibadorligini oshirish orqali innovatsion loyihalarni moliyalashtirish hamda barqaror iqtisodiy o‘sishni ta’minlash uchun muhim vosita bo‘lib xizmat qiladi. Ushbu jarayon, investorlar ishonchini mustahkamlash va korporativ boshqaruv samaradorligini oshirish orqali, kapital bozorining strategik ahamiyatini yanada mustahkamlaydi va aksiyadorlik jamiyatlarining uzoq muddatli strategik maqsadlariga xizmat qiladi.

Korporativ qimmatli qog‘ozlar bozorining rivojlanishi milliy iqtisodiyotning kapital yetkazib berish tizimini optimallashtirishga xizmat qiladi, chunki u aksiyadorlik jamiyatlariga loyihalarni moliyalashtirish uchun uzoq muddatli va qisqa muddatli mablag‘larni jalb qilish imkonini beradi, shu bilan birga bozor ishtirokchilarining investitsion portfelini diversifikatsiya qilishga yordam beradi. Moliyaviy bozorlar orqali jalb qilingan kapital korporativ sub’ektlarning innovatsion loyihalarni amalga oshirish imkoniyatlarini kengaytiradi va natijada iqtisodiy o‘sish sur’atlarini tezlashtiradi, chunki kapitalning samarali taqsimlanishi korxonalarning ishlab chiqarish va xizmat ko‘rsatish salohiyatini oshiradi. Shu bilan birga, xalqaro investorlar ishtirokini oshirish va bozor institutlarining shaffofligini kuchaytirish orqali korporativ boshqaruvning yuqori standartlarini tatbiq etish mumkin bo‘lib, bu milliy daromadlarning barqaror o‘sishiga sezilarli hissa qo‘shadi. Natijada, kapital bozorini rivojlantirish nafaqat korporativ moliyaviy barqarorlikni mustahkamlaydi, balki makroiqtisodiy barqarorlikni oshirish va milliy iqtisodiy resurslarni samarali boshqarish uchun strategik platforma yaratadi.

Samarali kapital bozorining shakllanishi milliy daromadlarni oshirishda uzoq muddatli iqtisodiy strategiyalarni amalga oshirish imkoniyatini taqdim etadi, chunki u aksiyadorlik jamiyatlari va investorlar o‘rtasidagi kapital oqimlarini samarali boshqarish mexanizmlarini yaratadi, shu bilan birga iqtisodiy barqarorlikni mustahkamlaydi. Bozor institutlarining shaffofligi va moliyaviy axborotning to‘liq ochiqligi investorlar ishonchini oshirib, kapital bozoriga sarmoya kiritishni rag‘batlantiradi, natijada milliy ishlab chiqarish va xizmat ko‘rsatish sohalarida yuqori rentabellik darajalari kuzatiladi. Shu bilan birga, korporativ qimmatli qog‘ozlar savdosining kengayishi va global moliyaviy integratsiyaning chuqurlashuvi orqali mamlakat ichki bozorining likvidligi oshadi, bu esa strategik moliyaviy resurslarni yetkazish va ulardan samarali foydalanish imkoniyatlarini kengaytiradi. Natijada, kapital bozorini rivojlantirish nafaqat iqtisodiy o‘sishning asosiy drayveri sifatida namoyon bo‘ladi, balki milliy daromadlarni barqaror ravishda oshirish va mamlakatning global moliyaviy pozitsiyasini mustahkamlashda muhim vosita sifatida xizmat

qiladi.

Adabiyotlar sharhi.

So‘nggi yillarda kapital bozorini rivojlantirish va milliy daromadlarni oshirish masalalari bo‘yicha olib borilayotgan ilmiy tadqiqotlar global va mintaqaviy iqtisodiy o‘sish strategiyalarini aniqlashda muhim rol o‘ynamoqda, chunki ular investitsion resurslarni jalb qilish, korporativ boshqaruv samaradorligini oshirish hamda makroiqtisodiy barqarorlikni mustahkamlash mexanizmlarini tizimli tahlil qiladi. Ko‘plab tadqiqotchilar, xususan SIFMA, IMF va Jahon Banki tomonidan e’lon qilingan so‘nggi statistik va analitik hisobotlar, kapital bozoridagi likvidlik, aksiyalar va obligatsiyalar bo‘yicha savdo hajmi, shuningdek investor ishonchi va risklarni boshqarish ko‘rsatkichlarini o‘rganib, bozor institutlarining rivojlanishi milliy daromadlarni oshirishga bevosita ta’sir ko‘rsatishini isbotlamoqda. Shu bilan birga, ilmiy izlanmalar korporativ qimmatli qog‘ozlar segmentidagi innovatsion mexanizmlarning samaradorligini baholab, aksiyadorlik jamiyatlarining strategik moliyaviy qarorlarini qabul qilish jarayonlarini optimallashtirishga yordam beradi, bu esa uzoq muddatli iqtisodiy o‘sish va investitsion jozibadorlikni mustahkamlaydi. Tadqiqotlar shuningdek global kapital bozorlarining integratsiyasi va mintaqaviy farqlarning iqtisodiy ta’sirini tahlil qilgan holda, milliy kapital bozorini rivojlantirish strategiyalarini xalqaro tajribaga asoslangan holda takomillashtirish imkoniyatlarini ko‘rsatadi. Natijada, mazkur ilmiy ishlanmalar nafaqat iqtisodiy nazariyani boyitadi, balki amaliy jihatdan davlat va korporativ sub’ektlarga kapital bozorini samarali boshqarish, investitsion siyosatni shakllantirish va milliy daromadlarni barqaror oshirish bo‘yicha strategik tavsiyalar berish imkoniyatini taqdim etadi.

So‘nggi ilmiy tadqiqotlar kapital bozorini rivojlantirishning milliy va global iqtisodiyotga ta’sirini tizimli tahlil qilgan bo‘lib, Şerban va boshqalar (2025) dunyo bo‘ylab kapital bozorlarining rivojlanishida moliyaviy vositachilikning asosiy omillari sifatida korporativ investitsiyalarni jalb qilish va resurslarni samarali taqsimlashni ko‘rsatadi[3], bu esa iqtisodiy samaradorlikni oshirishga bevosita hissa qo‘shadi. Bau va Matray (2023) Hindiston misolida o‘tkazilgan tadqiqotlari orqali kapital bozorining integratsiyasi sanoat bo‘yicha kapitalning samarali taqsimlanishini ta’minlab, noto‘g‘ri yo‘naltirilgan resurslarni kamaytirishini va natijada iqtisodiy o‘sish uchun zarur bo‘lgan umumiy kapital hajmini oshirishini isbotlaydi[4]. Shu bilan birga, Chen va boshqalar (2022) korporativ raqamli transformatsiyaning kapital bozoridagi axborot muhitiga ta’sirini o‘rganib, analitik qamrovning oshishi va prognozlarning aniqligi sezilarli darajada yaxshilanishini aniqlash orqali moliyaviy shaffoflik va investor ishonchini mustahkamlashning samarali mexanizmlarini ta’kidlaydi[5]. Natijada, ushbu ilmiy ishlanmalar nafaqat kapital bozorining rivojlanish dinamikasini tushunishga, balki milliy daromadlarni oshirish va iqtisodiy barqarorlikni ta’minlash bo‘yicha strategik tavsiyalar ishlab chiqishda amaliy ahamiyatga ega ekanligini ko‘rsatadi.

O‘zbekiston kapital bozorining rivojlanishi va aksiyalar bozorining iqtisodiy o‘sishga asos sifatida shakllanishi Alimov va Mukhamedov (2021) tomonidan tizimli ravishda tahlil qilingan bo‘lib, ular aksiyadorlik jamiyatlari faoliyatidagi kapital jalb qilish mexanizmlari va bozor institutlarining iqtisodiy samaradorlikka ta’sirini ko‘rsatadilar[6], bu esa milliy daromadlarni oshirish va moliyaviy barqarorlikni mustahkamlashga xizmat qiladi. Sherkuzieva va Omonov (2020) esa O‘zbekistondagi aksiyadorlik jamiyatlarida dividend siyosatining hozirgi holatini va uning rivojlanish yo‘llarini o‘rganib, dividend taqsimotining korporativ boshqaruv samaradorligi va investor ishonchi uchun muhimligini ta’kidlaydilar[7], shuningdek, ushbu siyosatning bozor likvidligi va investitsion faoliyatni rag‘batlantirishdagi rolini aniqlaydilar. Karimov (2019) esa qimmatli qog‘ozlar bozorining an’anaviy faoliyati va rivojlanish istiqbollarini tahlil qilib, bozordagi shaffoflik, investorlar ishonchi va moliyaviy axborot muhitining takomillashuvi orqali milliy iqtisodiyotning barqaror o‘sishiga ta’sir ko‘rsatadigan asosiy mexanizmlarni belgilaydi[8].

Tahlil qilingan ilmiy manbalar kapital bozorini rivojlantirish va aksiyadorlik jamiyatlarining moliyaviy resurslardan samarali foydalanishini ta’minlash milliy daromadlarni oshirish va iqtisodiy barqarorlikni mustahkamlash uchun strategik ahamiyatga ega ekanligini

ko‘rsatadi, chunki ular investor ishonchini mustahkamlash, kapitalning samarali taqsimlanishini rag‘batlantirish va korporativ boshqaruv samaradorligini oshirish mexanizmlarini tizimli ravishda aniqlaydi. Shu bilan birga, dividend siyosati, raqamli transformatsiya va moliyaviy shaffoflik bo‘yicha olib borilgan tadqiqotlar bozor likvidligi va innovatsion loyihalarning moliyalashtirilishini ta’minlash orqali milliy iqtisodiyotning jadal o‘sish sur’atlarini sezilarli darajada kuchaytirishini isbotlaydi. Natijada, ushbu ilmiy ishlanmalar nafaqat kapital bozorining rivojlanish dinamikasini chuqur tushunishga yordam beradi, balki amaliy jihatdan davlat va korporativ sub’ektlarga investitsion strategiyalarni shakllantirish va milliy daromadlarni barqaror oshirish bo‘yicha aniq tavsiyalar ishlab chiqish imkoniyatini yaratadi.

Tadqiqot metodologiyasi

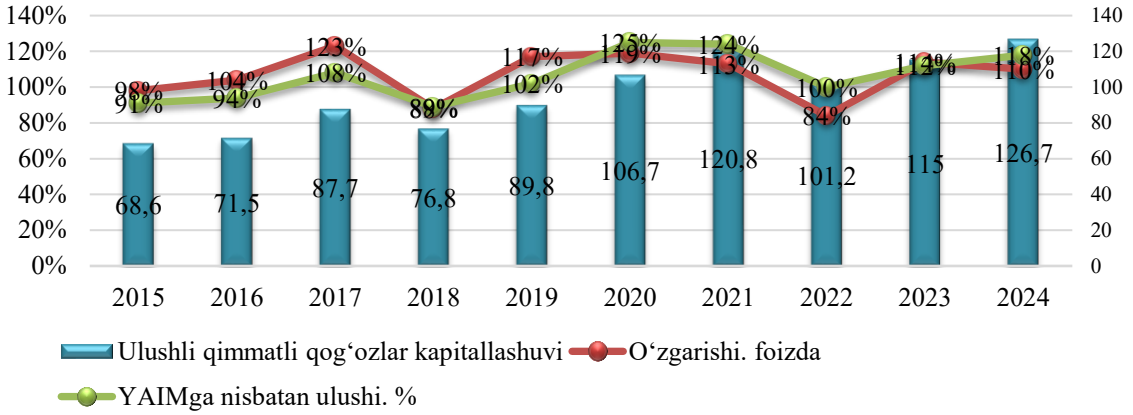
Ushbu tadqiqot metodologiyasi kapital bozorining milliy daromadlarni oshirishdagi rolini aniqlash va aksiyadorlik jamiyatlarida korporativ moliyaviy barqarorlikni baholashga qaratilgan bo‘lib, unda statistika tahlili, iqtisodiy modellash va xalqaro moliya tashkilotlari tomonidan taqdim etilgan ma’lumotlar asosida empirika ishlanadi. Tadqiqot jarayonida global va milliy qimmatli qog‘ozlar bozorlari bo‘yicha 2015–2024-yillar statistik ko‘rsatkichlari o‘rganilib, ulushli va daromadi qatiy belgilangan qimmatli qog‘ozlar kapitallashuvi, bozor likvidligi va YAIMga nisbatan ulushi tahlil qilinadi, shuningdek, investitsion faollikning milliy daromadlar bilan bog‘liqligi ilmiy asosda aniqlanadi. Shu nuqtai nazardan, tadqiqot metodologiyasi orqali kapital bozorini rivojlantirish mexanizmlarining samaradorligi, investitsion resurslarni taqsimlash strategiyalari va korporativ boshqaruv samaradorligini oshirishning ilmiy asoslangan tavsiyalari ishlab chiqiladi.

Tahlil va natijalar.

Kapital bozorining rivojlanishi nafaqat korporativ qimmatli qog‘ozlar bozorida investorlar ishonchining oshishiga xizmat qiladi, balki milliy iqtisodiyotning barqaror o‘sish sur’atlarini ta’minlash uchun zarur bo‘lgan moliyaviy resurslarni jalb qilish mexanizmlarini ham mustahkamlaydi. Shu nuqtai nazardan, aksiyadorlik jamiyatlarining kapital jalb qilish qobiliyati va korporativ boshqaruvning samaradorligi bozorda mavjud risklarni kamaytirish va resurslarni optimal taqsimlash bilan chambarchas bog‘liqdir. Jahon Banki, IMF va SIFMA kabi nufuzli tashkilotlar tomonidan e’lon qilingan statistik ma’lumotlar global kapital bozorlaridagi o‘sish sur’atlari va investor faolligi korporativ moliyaviy barqarorlikni oshirishga sezilarli ta’sir ko‘rsatishini ko‘rsatadi. Shu bilan birga, raqamli transformatsiya va moliyaviy shaffoflikning kuchayishi aksiyadorlik jamiyatlarida korporativ qaror qabul qilishning sifatini yaxshilash va bozor samaradorligini oshirishga yordam beradi. Tahliliy ishlanmalar kapital bozoridagi fixed income va aksiyalar segmentlarining dinamikasini kuzatib, investitsion loyihalarni moliyalashtirishning samarali mexanizmlarini aniqlash imkonini beradi. Natijada, kapital bozorining rivojlanish tendensiyalari nafaqat milliy daromadlarni oshirish strategiyasini shakllantirishda, balki korporativ sub’ektlarning uzoq muddatli moliyaviy maqsadlariga erishishda ham muhim rol o‘ynaydi.

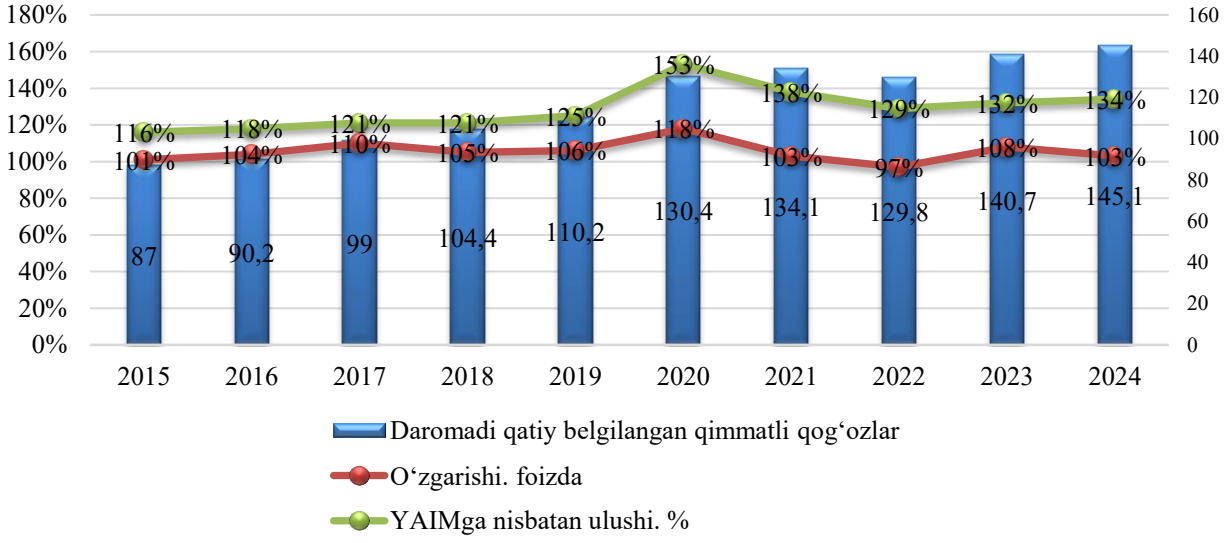
Global va milliy kapital bozorlaridagi o‘sish sur’atlari tahlili bozor institutlarining shaffofligi va korporativ boshqaruv standartlarining kuchayishi orqali investorlar manfaatlarini himoya qilish hamda iqtisodiy samaradorlikni oshirishdagi rolini ko‘rsatadi. Xususan, ulushli qimmatli qog‘ozlar kapitallashuvi va daromadi qatiy belgilangan qimmatli qog‘ozlar savdolar hajmining o‘sishi, milliy daromadlar va YAIMga nisbatan ulushning barqaror ko‘rsatkichlarini shakllantiradi. Shu bilan birga, raqamli transformatsiya va bozor axborot muhitining takomillashuvi, korporativ qarorlar qabul qilish jarayonida samaradorlikni oshiradi va investitsion resurslarni tezkor taqsimlash imkonini yaratadi. Tahliliy natijalar kapital bozoridagi likvidlik va investor faolligining milliy iqtisodiyotga bevosita ta’sirini aks ettiradi hamda global moliyaviy integratsiyaning o‘sish sur’atlari bilan chambarchas bog‘liq ekanligini ko‘rsatadi. Shu nuqtai nazardan, kapital bozorining rivojlanishini chuqur tahlil qilish milliy daromadlarni oshirish bo‘yicha strategik tavsiyalar ishlab chiqishda ilmiy asos sifatida xizmat qiladi. Natijada, kapital bozorini rivojlantirish mexanizmlarini chuqur o‘rganish, milliy iqtisodiyotning barqaror o‘sishini

ta’minlash va aksiyadorlik jamiyatlarining uzoq muddatli moliyaviy maqsadlariga erishish imkoniyatini oshiradi.



1-rasm. Kapital bozori aksiyalar savdolar hajmi tahlili, trln. AQSH dollari va foizda[9[19]]

1-rasmda ko‘rsatilgan ulushli qimmatli qog‘ozlar kapitallashuvi 2015–2024-yillarda sezilarli o‘sish tendensiyasini namoyon qilib, 68,6 trln. AQSh dollaridan 126,7 trln. AQSh dollarigacha o‘sishi, shuningdek YAIMga nisbatan ulushining 91% dan 118% gacha oshishi, kapital bozorining milliy iqtisodiyotdagi strategik rolini va investorlar ishonchining mustahkamlanishini aks ettiradi. Xususan, 2020-yilda 106,7 trln. AQSh dollari hajmida qayd etilgan rekord kapitallashuv, 125% ulush bilan birga, global moliyaviy sharoitlarning barqarorlashuvi va aksiyadorlik jamiyatlarining uzoq muddatli investitsiyalarni jalb qilish imkoniyatlarini kengaytirishni ta’minladi. Keyingi yillarda, xususan 2023 va 2024-yillarda kapitallashuvning 115 va 126,7 trln. AQSh dollari qiymatlariga yetishi, bozor likvidligi va investitsion resurslarni samarali taqsimlash mexanizmlarining jadal rivojlanayotganini, shuningdek milliy daromadlarni oshirish bo‘yicha kapital bozorining muhim vosita ekanligini tasdiqlaydi.



2-rasm. Kapital bozori obligatsiyalar bozori kapitallashuvi hajmi tahlili, trln. AQSH dollari va foizda[10[20]]

2-rasmda aks ettirilgan global obligatsiyalar bozori kapitallashuvi 2015–2024-yillarda doimiy o‘sish sur’atlarini namoyon qilgan bo‘lib, daromadi qatiy belgilangan qimmatli qog‘ozlar qiymati 87 trln. AQSh dollaridan 145,1 trln. AQSh dollarigacha ko‘tarilishi, bozorda investor

[19] The SIFMA Research Capital Markets Fact Book - ma’lumotlari asosida muallif ishlanmasi
[20] The SIFMA Research Capital Markets Fact Book - ma’lumotlari asosida muallif ishlanmasi

ishonchi va moliyaviy shaffoflikning mustahkamlanishini tasdiqlaydi. 2020-yilda 130,4 trln. AQSh dollari hajmidagi sezilarli o‘sish va YAIMga nisbatan 153% ulush, global moliyaviy sharoitlarning barqarorlashuvi, uzoq muddatli investitsiyalarni jalb qilish hamda korporativ moliyaviy resurslarni kengaytirish imkoniyatlarini ko‘rsatadi.

Kapital bozorini rivojlantirish orqali milliy daromadlarni oshirish bir nechta strategik yo‘nalishlar orqali amalga oshiriladi, chunki aksiyadorlik jamiyatlarida kapital jalb qilish, obligatsiyalar bozorini kengaytirish, bozor institutlari va regulyatsiya tizimini mustahkamlash hamda raqamli transformatsiya investor ishonchini oshirish va moliyaviy resurslarni samarali taqsimlashga xizmat qiladi. Shu nuqtai nazardan, aksiyadorlik jamiyatlarida korporativ qimmatli qog‘ozlar emissiyasi va ulushli aksiyalar savdosi investorlar faolligini rag‘batlantiradi, korporativ boshqaruv standartlarini kuchaytiradi va milliy daromadlarning barqaror o‘sish sur’atlariga bevosita ta’sir qiladi.

1-jadval

Kapital bozorini rivojlantirish orqali milliy daromadlarni oshirish yo‘nalishlari

Yo‘nalish	Asosiy mexanizm	Kutilayotgan natija	Amaliy tavsiyalar	Izoh
Aksiyadorlik jamiyatlarida kapital jalb qilishni kuchaytirish	Korporativ qimmatli qog‘ozlar emissiyasi va ulushli aksiyalar savdosini rivojlantirish	Milliy daromadlarning barqaror o‘sishi, investitsion faollikning oshishi	Bozor institutlarini takomillashtirish, korporativ boshqaruv standartlarini kuchaytirish, investor ishonchini oshirish	Ushbu mexanizm kapital bozorining jozibadorligini oshiradi va korporativ moliyaviy barqarorlikni mustahkamlaydi
Obligatsiyalar bozorini rivojlantirish	Daromadi qatiy belgilangan qimmatli qog‘ozlar va uzoq muddatli qarz instrumentlarini chiqarish	Moliyaviy resurslarning diversifikatsiyasi, korxona qarz yukining optimallashuvi	Uzoq muddatli obligatsiyalar emissiyasini rag‘batlantirish, fiskal siyosat bilan uyg‘unlashtirish	Bozor likvidligi va investitsion resurslarni jalb qilish imkoniyatlarini oshiradi
Bozor institutlari va regulyatsiya tizimini mustahkamlash	Shaffoflikni oshirish, moliyaviy axborot muhitini rivojlantirish	Investor ishonchi oshadi, moliyaviy barqarorlik ta’minlanadi	Moliyaviy nazorat mexanizmlarini kuchaytirish, axborot ochiqligini majburiy qilish	Investorlar va emitentlar o‘rtasidagi ishonchni mustahkamlash orqali kapital oqimlarini samarali boshqaradi
Raqamli transformatsiya va fintech integratsiyasi	Elektron savdo platformalari, analitik va prognozlash tizimlarini joriy etish	Bozor samaradorligi va tezkor likvidlik oshadi, investitsion qarorlar sifatli bo‘ladi	Elektron platformalarni rivojlantirish, analitik xizmatlarni kengaytirish	Kapital bozorida tezkor axborot oqimi orqali investor faoliyatini optimallashtiradi
Strategik investitsion loyihalarni moliyalashtirish	Korporativ va davlat loyihalari uchun qimmatli qog‘ozlar orqali mablag‘ jalb qilish	Milliy daromadlar va YAIM o‘sadi, iqtisodiy barqarorlik kuchayadi	Loyihalarni investitsion jozibador qilish, kapitallashuv mexanizmlarini optimallashtirish	Kapital bozorining milliy iqtisodiyotdagi asosiy drayveri sifatida rolini mustahkamlaydi

Obligatsiyalar bozorining rivojlanishi daromadi qatiy belgilangan qimmatli qog‘ozlar va uzoq muddatli qarz instrumentlarini chiqarish orqali moliyaviy resurslarni diversifikatsiya qiladi, qarz yukini optimallashtiradi va uzoq muddatli investitsiyalarni jalb qilish imkoniyatlarini yaratadi. Shu bilan birga, bozor institutlari va regulyatsiya tizimini takomillashtirish moliyaviy shaffoflikni oshiradi, investorlar manfaatlarini himoya qiladi va korporativ qaror qabul qilish samaradorligini kuchaytiradi, bu esa kapital oqimlarini barqarorlashtirish va milliy daromadlarni oshirish mexanizmlarini mustahkamlaydi. Raqamli transformatsiya va fintech integratsiyasi esa bozor likvidligini oshiradi, analitik xizmatlar va elektron savdo platformalari orqali investitsion qarorlar sifatini yaxshilaydi hamda global investitsion jozibadorlikni kuchaytiradi. Natijada, strategik investitsion loyihalarni moliyalashtirish mexanizmlari kapital bozorining milliy iqtisodiyotdagi strategik rolini mustahkamlash bilan birga, innovatsion rivojlanish va barqaror iqtisodiy o‘sishni ta’minlashga xizmat qiladi. Shu jihatdan, kapital bozorini rivojlantirishning kompleks mexanizmlari nafaqat moliyaviy barqarorlik va investor ishonchini oshiradi, balki aksiyadorlik jamiyatlarining uzoq muddatli strategik maqsadlariga erishish va milliy daromadlarni barqaror oshirishda hal qiluvchi vosita sifatida namoyon bo‘ladi.

Xulosa va takliflar.

Kapital bozorining rivojlanishi milliy daromadlarni oshirish va korporativ moliyaviy barqarorlikni mustahkamlashda muhim vosita bo‘lib xizmat qiladi, chunki aksiyadorlik jamiyatlarida kapital jalb qilish va obligatsiyalar bozorini kengaytirish orqali investitsion resurslar samarali taqsimlanadi. Shu nuqtai nazardan, bozor institutlari va regulyatsiya tizimini takomillashtirish, shaffoflikni oshirish va investorlar ishonchini mustahkamlash milliy iqtisodiy barqarorlikni yanada kuchaytiradi. Raqamli transformatsiya va fintech integratsiyasi esa bozor likvidligini oshirib, investitsion qarorlar sifatini yaxshilashga yordam beradi va global investitsion jozibadorlikni kuchaytiradi. Natijada, kapital bozorining strategik ahamiyati milliy iqtisodiyotda barqaror o‘sish va uzoq muddatli moliyaviy rejalashtirish imkoniyatlarini ta’minlash orqali namoyon bo‘ladi.

Ushbu tadqiqot shuni ko‘rsatadiki, aksiyadorlik jamiyatlarining qimmatli qog‘ozlar bozorida faol ishtiroki korporativ loyihalarni moliyalashtirish va kapitalni tezkor jalb qilish imkoniyatlarini kengaytiradi, bu esa milliy daromadlarning barqaror oshishiga sezilarli ta’sir ko‘rsatadi. Shu bilan birga, obligatsiyalar bozorining rivojlanishi korxona qarz yukini optimallashtiradi va uzoq muddatli investitsiyalarni jalb qilish mexanizmlarini mustahkamlaydi, bu esa iqtisodiy samaradorlikni oshirishga xizmat qiladi. Bozor institutlari va regulyatsiya tizimining kuchaytirilishi, shuningdek, moliyaviy axborot ochiqligi va shaffoflikni ta’minlash orqali investorlar manfaatlarini himoya qiladi hamda investitsion xavflarni kamaytiradi. Natijada, kapital bozorini rivojlantirish milliy iqtisodiyotdagi strategik resurslarni samarali boshqarish imkonini beradi.

Raqamli transformatsiya va fintech yechimlarini joriy etish orqali kapital bozorida investitsion qarorlar tezkor va aniq axborotga tayangan holda qabul qilinadi, bu esa likvidlikni oshiradi va investitsion faollikni rag‘batlantiradi. Shu nuqtai nazardan, kapital bozorini rivojlantirish mexanizmlari korporativ sub’ektlarning uzoq muddatli moliyaviy strategiyalarini qo‘llab-quvvatlash va milliy daromadlarni oshirish bo‘yicha samarali strategiyalarni ishlab chiqish imkonini yaratadi. Strategik investitsion loyihalarni moliyalashtirish esa iqtisodiy barqarorlik va innovatsion rivojlanishning asosiy drayveri sifatida xizmat qiladi, chunki bu mexanizm orqali milliy resurslar samarali tarzda taqsimlanadi. Natijada, kapital bozorini rivojlantirishning kompleks mexanizmlari nafaqat korporativ boshqaruv samaradorligini oshiradi, balki milliy iqtisodiy barqarorlikni mustahkamlashga ham xizmat qiladi.

Tahliliy natijalar shuni ko‘rsatadiki, kapital bozorining aksiyalar va obligatsiyalar segmentlaridagi o‘sish sur’atlari milliy daromadlarning barqaror oshish sur’atlari bilan chambarchas bog‘liq bo‘lib, bu bozor institutlarining samarali ishlashini va moliyaviy resurslarni optimal taqsimlashni ta’minlaydi. Shu bilan birga, investitsion jozibadorlikni oshirish va korporativ loyihalarni moliyalashtirish mexanizmlari milliy iqtisodiyotning global moliya bozorlariga integratsiyasini kuchaytiradi. Bozor regulyatsiyasi va shaffofligini takomillashtirish investorlar ishonchini mustahkamlash orqali kapital oqimlarini barqarorlashtiradi va milliy daromadlarni oshirishga bevosita ta’sir ko‘rsatadi. Natijada, kapital bozorini rivojlantirish milliy iqtisodiy strategiyalarni shakllantirish va uzoq muddatli moliyaviy rejalashtirish uchun muhim ilmiy asos sifatida namoyon bo‘ladi.

Foydalanilgan adabiyotlar ro‘yxati:

1. SIFMA. Capital Markets Fact Book 2025. – Washington, D.C.: Securities Industry and Financial Markets Association, 2025. – URL: https://www.sifma.org/research/statistics/fact-book

2. World Bank. Global Financial Development Report 2024: Financial Inclusion, Innovation, and Stability. – Washington, D.C.: World Bank, 2024. – p. 1–56. – URL: https://www.worldbank.org/en/publication/gfdr

3. Șerban D. et al. Key Factors in the Development of Capital Markets Globally //Journal of Management. – 2025. – T. 1. – C. 119-138.

4. Bau N., Matray A. Misallocation and capital market integration: Evidence from India //Econometrica. – 2023. – T. 91. – №. 1. – C. 67-106.

ISSN: 2181-3965
VOLUME 4

5. Chen W. et al. Can digital transformation improve the information environment of the capital market? Evidence from the analysts' prediction behaviour //Accounting & Finance. – 2022. – T. 62. – №. 2. – C. 2543-2578.

6. Alimov O., Mukhamedov F. The stock market in Uzbekistan as the backbone of country's economic development //International Journal of Business, Economics & Management. – 2021.

7. Sherkuzieva N., Omonov S. THE CURRENT STATE OF DIVIDEND POLICY IN JOINT-STOCK COMPANIES IN UZBEKISTAN AND ITS DEVELOPMENT WAYS //International Finance and Accounting. – 2020. – T. 2020. – №. 5. – C. 16.

8. Karimov A. TRADITIONS AND PROSPECT OF DEVELOPMENT OF THE SECURITIES MARKET ACTIVITY //International Finance and Accounting. – 2019. – T. 2019. – №. 4. – C. 1.

9. The SIFMA Research Capital Markets Fact Book - ma'lumotlari asosida muallif ishlanmasi

10. The SIFMA Research Capital Markets Fact Book - ma'lumotlari asosida muallif ishlanmasi

ISSN: 2181-3965
VOLUME 4

KAPITAL BOZORIDA BANKLAR FAOLIYATI SAMARADORLIGINI OSHIRISH YO‘LLARI

Qadamov Ruslanbek Baxodir o‘g‘li
Toshkent davlat iqtisodiyot universiteti
mustaqil tadqiqotchisi
E-mail: r.qadamov@tsue.uz
ORCID: 0009-0009-2098-2949

Annotatsiya. Ushbu maqolada kapital bozorida banklar faoliyati samaradorligini oshirish yo‘llari tahlil qilinib, bank aktivlari, kreditlar, depozitlar va kapital o‘sishi kabi milliy moliya ko‘rsatkichlari empirik ma’lumotlar bilan yoritilgan; shuningdek, global va AQSh kapital bozoridagi raqamlar bank faoliyatini xalqaro kontekstda baholash va strategik qarorlar qabul qilish imkonini beradi. Maqolada qimmatli qog‘ozlar bozoridagi vositachilik, obligatsiyalar savdosi, investitsion portfellarni diversifikatsiya qilish, innovatsion moliyaviy instrumentlarni joriy etish va regulyatorlik mexanizmlarga moslashish kabi yo‘nalishlar bo‘yicha ilmiy va amaliy tavsiyalar ishlab chiqilgan. Shu bilan birga, banklar va institutsional investorlar o‘rtasidagi hamkorlikni rivojlantirish orqali kapital bozorining likvidligi va samaradorligini oshirish yo‘llari ko‘rsatildi; bu esa milliy moliya tizimining barqaror o‘sishiga va investor ishonchining mustahkamlanishiga hissa qo‘shadi.

Kalit so‘zlar: tijorat banklari, qimmatli qog‘ozlar bozori, kapital bozor, investitsiya, obligatsiya, vositachilik, diversifikatsiya, innovatsion instrumentlar, regulyatorlik, bank aktivlari, depozitlar, investor ishonchi, moliya tizimi.

ПУТИ ПОВЫШЕНИЯ ЭФФЕКТИВНОСТИ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ БАНКОВ НА РЫНКЕ КАПИТАЛА

Кадамов Русланбек Баходир угли
Независимый исследователь ТГЭУ
E-mail: r.qadamov@tsue.uz
ORCID: 0009-0009-2098-2949

Аннотация. В данной статье анализируются пути повышения эффективности деятельности банков на рынке капитала, эмпирическими данными освещаются национальные финансовые показатели, такие как банковские активы, кредиты, депозиты и рост капитала; также цифры на глобальном и американском рынках капитала позволяют оценивать банковскую деятельность в международном контексте и принимать стратегические решения. В статье предложены научные и практические рекомендации по направлениям деятельности банков, включая посредничество на рынке ценных бумаг, торговлю облигациями, диверсификацию инвестиционных портфелей, внедрение инновационных финансовых инструментов и адаптацию к регуляторным требованиям. Также рассматриваются пути повышения ликвидности и эффективности капитального рынка через развитие сотрудничества между банками и институциональными инвесторами, что способствует устойчивому росту национальной финансовой системы и укреплению доверия инвесторов.

Ключевые слова: коммерческие банки, рынок ценных бумаг, капиталовый рынок, инвестиции, облигации, посредничество, диверсификация, инновационные инструменты, регулирование, активы банков, депозиты, доверие инвесторов, финансовая система.

WAYS TO INCREASE THE EFFICIENCY OF BANKS’ ACTIVITIES IN THE CAPITAL MARKET

Qadamov Ruslanbek Baxodir o‘g‘li
Independent Researcher at

Tashkent State University of Economics
E-mail: r.qadamov@tsue.uz
ORCID: 0009-0009-2098-2949

Abstract. This article analyzes ways to improve the efficiency of banks in the capital market and highlights national financial indicators such as bank assets, loans, deposits, and capital growth with empirical data; also, figures in the global and US capital markets allow for the assessment of banking activities in an international context and strategic decision-making. The study provides scientific and practical recommendations for bank operations, including securities market intermediation, bond trading, investment portfolio diversification, implementation of innovative financial instruments, and adaptation to regulatory frameworks. Furthermore, it explores ways to increase liquidity and efficiency of the capital market through cooperation between banks and institutional investors, thereby contributing to the sustainable growth of the national financial system and strengthening investor confidence.

Keywords: commercial banks, securities market, capital market, investment, bond, intermediation, diversification, innovative instruments, regulation, bank assets, deposits, investor confidence, financial system.

Kirish

So‘nggi yillarda global moliya bozorlarida kapital oqimlarining tarkibiy jihatdan murakkablashuvi tijorat banklarining qimmatli qog‘ozlar bozoridagi funksional rolini qayta ko‘rib chiqishni taqozo etmoqda. SIFMA ma’lumotlariga ko‘ra, 2024-yilda jahon qimmatli qog‘ozlar bozorining umumiy kapitalizatsiyasi 126 trillion AQSh dollaridan oshib, oldingi yilga nisbatan qariyb 9 foizga kengaygan[1]. Ushbu o‘sish sharoitida tijorat banklari nafaqat kredit instituti, balki kapital bozorining faol ishtirokchisi sifatida ham namoyon bo‘lmoqda. Jahon banki tahlillarida kapital bozorlariga banklarning jalb etilishi moliyaviy barqarorlikni mustahkamlovchi muhim omil sifatida baholanadi. Shu bois, banklarning qimmatli qog‘ozlar bozoridagi ishtirokini takomillashtirish ilmiy va amaliy jihatdan dolzarb masala hisoblanadi.

Kapital bozorlarida banklar roli nafaqat moliyaviy vositachilikda, balki korporativ va davlat sektori uchun uzoq muddatli resurslar jalb etishda ham sezilarli darajada oshmoqda; OECD hisobotlariga ko‘ra, 2023-yilda bozor moliyalashtirishning umumiy hajmi global YaIMning taxminan 116 foiziga teng bo‘ldi, bu esa bozor asosidagi moliyalashtirishning kreditga asoslangan moliyalashtirishdan yuqori o‘sishini anglatadi[2]. Shu munosabat bilan tijorat banklari qimmatli qog‘ozlar bozori orqali kapital yig‘ish mekanizmlarini takomillashtirishi, innovatsion moliyaviy instrumentlarni joriy etishi va investitsion portfellarning samaradorligini oshirishi markaziy bank siyosati bilan uyg‘unlashgan holda iqtisodiyotning barqaror o‘sishiga xizmat qiladi. Tahlillar shuni ko‘rsatadiki, rivojlanayotgan bozorlarda banklar orqali kapital bozoriga jalb qilingan resurslar yildan-yilga oshib bormoqda, chunki investorlar qimmatli qog‘ozlar orqali riskni diversifikatsiya qilishni afzal ko‘rmoqda, masalan, 2024-yil global obligatsiya fondlariga $617 milliarddan ortiq investor mablag‘lari kiritilgan bo‘lib, bu bozor investitsiyalaridagi rekord oqim hisoblanadi[3]. Bu holat tijorat banklarini bozorni chuqur tahlil qilish, likvidlikni oshirish va aktivlarni moslashtirish orqali iqtisodiy samaradorlikni oshirish yo‘llarini qayta ko‘rib chiqishga undaydi. Ayni paytda milliy bozorlar, jumladan O‘zbekiston kapital bozori ham sezilarli o‘sish sur’atlarini namoyon etmoqda; 2025-yil dekabr holatiga ko‘ra, O‘zbekiston aksiyalar bozorining umumiy kapitalizatsiyasi 284.6 trillion so‘mga yetgan, ammo bozorning fokusida bo‘lgan real savdo hajmi hali ham past darajada qolmoqda[4]. Bu kabi strukturaviy tafovutlar banklar ishtirokini takomillashtirish, investor bazasini kengaytirish va milliy moliya bozorining innovatsion instrumentlarini joriy etish zaruratini kuchaytiradi.

O‘zbekiston sharoitida kapital bozorini yanada chuqurlashtirish bo‘yicha olib borilayotgan siyosat ham tijorat banklarining rolini kengaytirishni talab qiladi; 2025-yilda milliy bozor kapitallashuvi Yalpi ichki mahsulotning atigi 20 foizini tashkil etgan, bu esa jahon ko‘rsatkichlari bilan solishtirganda past daraja ekanligi ta’kidlandi. Shu bois, banklar bozordagi emitentlar va vositachilar sifatida qimmatli qog‘ozlar bozorining likvidligi, shaffofligi va investitsiya

samaradorligini oshirish bo‘yicha strategiyalar ishlab chiqishlari istiqbolda iqtisodiy raqobatbardoshlikni ta’minlash uchun muhimdir.

Moliyaviy bozorlar integratsiyasi va texnologik rivojlanish sharoitida tijorat banklarining qimmatli qog‘ozlar bozoridagi qatnashuvi investitsiyalarni jalb etish, risklarni boshqarish va kapital oqimlarini boshqarish kabi murakkab funksiyalarni bajarishga yo‘naltirilgan; bu jarayonlar bo‘yicha xalqaro tadqiqotlarda, xususan Global Financial Stability Reportda, banklar bozorda likvidlik yaratuvchi hamda investitsion vositachilar sifatida iqtisodiy barqarorlikni ta’minlashda muhim omil ekanligi qayd etilgan. Shu munosabat bilan tijorat banklarining bozor faoliyatini takomillashtirish — kapital bozorlarini rivojlantirish, investorlar huquqlarini himoya qilish va milliy moliyaviy tizimning raqobatbardoshligini oshirish yo‘lida strategik ahamiyatga ega.

Adabiyotlar sharhi

So‘nggi yillarda tijorat banklarining qimmatli qog‘ozlar bozoridagi faoliyatini o‘rganishga bag‘ishlangan ilmiy tadqiqotlar, jumladan SIFMA, Jahon banki va IMF tomonidan e’lon qilingan empirik tahlillar, global va milliy bozorlar o‘rtasidagi o‘zaro bog‘liqlikni aniqlashda muhim manba sifatida xizmat qilmoqda; Shu bilan birga, IMFning Global Financial Stability hisobotlari banklar ishtirokidagi bozor operatsiyalari va ularning xalqaro moliya tizimiga ta’sirini kvantitativ jihatdan o‘lchash imkonini beradi, bu esa empirik natijalarni nazariy asoslar bilan mustahkamlaydi. Milliy bozorlar bo‘yicha olib borilgan tadqiqotlar, xususan O‘zbekistondagi kapital bozorining rivojlanish indikatorlarini tahlil qilish, banklarning investitsion va vositachilik funksiyalarini takomillashtirish strategiyalarini ishlab chiqishda ilmiy asos vazifasini o‘taydi. Natijada, mavjud ilmiy va empirik tadqiqotlar tijorat banklarining qimmatli qog‘ozlar bozorida faoliyatini optimallashtirish, bozor infratuzilmasini rivojlantirish va investitsion resurslarni samarali yo‘naltirishning nazariy va amaliy ahamiyatini aniq ko‘rsatib beradi.

Tijorat banklarining qimmatli qog‘ozlar bozoridagi faoliyati bo‘yicha olib borilgan tadqiqotlar ilmiy adabiyotlarda sistematik tarzda tahlil qilingan bo‘lib, Sametz va hamkasblari (1979) banklarning qimmatli qog‘ozlar sanoatida ishtirokini kengaytirish va daromadlarni optimallashtirishga qaratilgan strategik yondoshuvlarini chuqur o‘rganish orqali ushbu jarayonlarning regulyatorlik va bozor mexanizmlari bilan bog‘liqligini ta’kidlaydilar[5], ular tijorat banklarining investitsion vositachilik funksiyalari va bozor infratuzilmasidagi rolini ilmiy asosda ko‘rsatishga harakat qilganlar. Santos (1998) esa banklar faoliyatining geografik va bozor konteksti bo‘yicha tafovutlarini tahlil qilib, kapital bozorlariga to‘g‘ridan-to‘g‘ri mablag‘ jalb qilish, sertifikatlash roli va kichik investorlarga ta’sir mexanizmlarini eksperimental va empirik ma’lumotlar orqali yoritadi[6] va banklar ishtirokidagi bozor samaradorligi va investorlar ishonchiga ta’sir ko‘rsatadigan parametrlarni aniqlashga imkon beradi.

Iqtisodchi olimlardan S. Drucker va M. Puri (2007) esa tijorat banklarining underwriting faoliyati, to‘lovlar va komissiyalar orqali investitsion portfellarda ustunlikka erishish imkoniyatlarini, shuningdek banklar tomonidan kapital bozoridagi bilvosita vositachilik funksiyasini tizimli tarzda baholaydilar[7], ularning ishlari banklar faoliyatining kapital bozorining likvidligi va strukturalashgan risk boshqaruviga qo‘shgan hissasini empirik tahlil bilan mustahkamlaydi. Ushbu tadqiqotlar o‘zaro bog‘liq bo‘lib, banklarning qimmatli qog‘ozlar bozoridagi strategik pozitsiyasi, regulyatorlik talablariga moslashuvi va investitsion innovatsiyalarni joriy etishdagi samaradorligini yanada aniqroq ko‘rsatadi; shuningdek, ularning natijalari nazariy va amaliy tavsiyalar ishlab chiqish, shuningdek milliy va global moliya tizimida banklar ishtirokini optimallashtirish uchun asos yaratadi.

Mahalliy iqtisodchi olimlarimizdan S.Elmirzayev (2019) tomonidan olib borilgan tadqiqotlar kapital bozorining rivojlanishi va milliy iqtisodiyot o‘sishi o‘rtasidagi bog‘liqlikni tahlil qilib, aksiyalar bozorining likvidligi va investitsion jalb qilish imkoniyatlari orqali iqtisodiy barqarorlikni oshirishdagi strategik rolini ko‘rsatadi[8], ushbu yondoshuv tijorat banklarining qimmatli qog‘ozlar bozorida faoliyatini samarali yo‘naltirish uchun nazariy asos yaratadi. A.Karimov (2019) esa obligatsiyalar savdosi va ularning milliy moliya tizimidagi integratsiyasi

jarayonlarini o‘rganib, banklar vositachiligidagi obligatsiyalar bozorining likvidligi va regulyatorlik talablariga muvofiq ishlashini empirika bilan tasdiqlaydi[9], bu esa investitsion strategiyalarni shakllantirishda muhim ahamiyat kasb etadi. Shuningdek, S.Otaxonova va D.Aliyeva (2019) korporativ tuzilmalar faoliyatining moliya bozorini rivojlantirishdagi o‘rni va banklar bilan o‘zaro integratsiyasini ilmiy asosda yoritib, tijorat banklarining bozor mexanizmlaridagi vositachilik rolini yanada mustahkamlaydi[10]. Tahlillar moliyaviy institutlar tomonidan kapital resurslarini samarali taqsimlash va risklarni optimallashtirish imkoniyatlarini ko‘rsatadi. Shu bilan birga, mazkur tadqiqotlar to‘plami tijorat banklarining qimmatli qog‘ozlar bozoridagi ishtirokini takomillashtirish, bozor likvidligini oshirish va investitsion samaradorlikni optimallashtirish bo‘yicha ilmiy asoslangan tavsiyalar ishlab chiqishga xizmat qiladi.

Tadqiqot metodologiyasi

Mazkur maqolada kapital bozorini rivojlantirishda tijorat banklarining o‘rni va faoliyatini tahlil qilish uchun keng qamrovli tadqiqot metodologiyasi qo‘llanilgan, bunda taqqoslama tahlil orqali milliy va xalqaro tajribalar o‘rganilib, ularning samaradorligi solishtiriladi. Shu bilan birga, statistik tahlil va qiyoslash usullari yordamida banklar va investorlar faoliyati bo‘yicha real raqamli ma’lumotlar tahlil qilinib, ularning kapital bozoridagi strategik rolini aniqlash imkoniyati yaratiladi. Bundan tashqari, ilmiy abstraksiyalash, analiz va sintez usullari tadqiqot natijalarini tizimlashtirish va umumiy xulosalarni shakllantirishga xizmat qiladi, bu esa maqola mazmunining ilmiy va amaliy qiymatini oshiradi.

Tahlil va natijalar

Bank tushunchasi moliyaviy institut sifatida iqtisodiyotdagi markaziy rolni o‘ynaydi. Banklar – bu moliyaviy vositachilar bo‘lib, ular omonatlarni qabul qiladi va kreditlar beradi, shu bilan birga, likvidlikni ta’minlaydi va iqtisodiy resurslarni samarali taqsimlashni o‘z zimmasiga oladi. Iqtisodchilar banklarning iqtisodiyotda qanday faoliyat yuritishini turli nuqtai nazarlardan tahlil qilganlar.

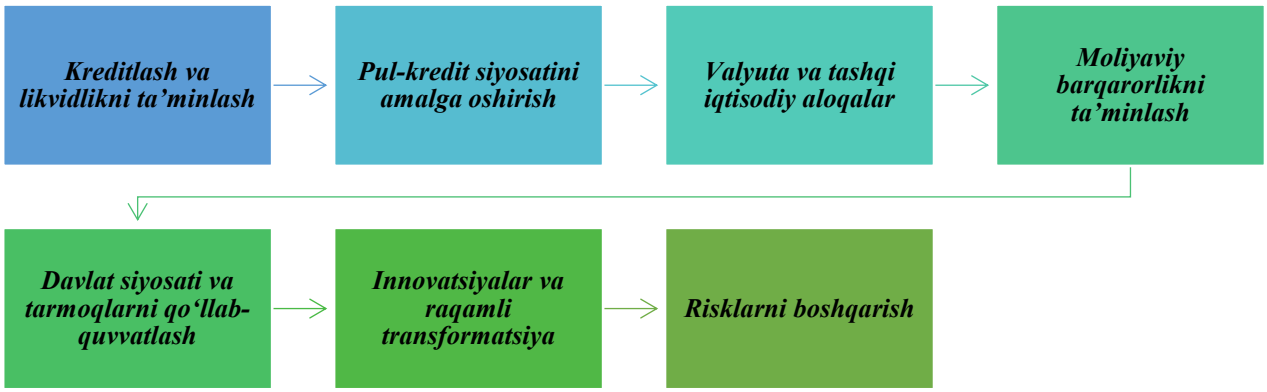
O‘zbekiston Respublikasining 05.11.2019 yildagi O‘RQ-580-son ““Banklar va bank faoliyati to‘g‘risida”gi qonunida qayd etilganidek, “bank — bank hisobvaraqlarini ochish va yuritish, to‘lovlarni amalga oshirish, omonatlarga (depozitlarga) pul mablag‘larini jalb etish, o‘z nomidan kreditlar berish bo‘yicha bank faoliyati sifatida aniqlangan operatsiyalar majmuini amalga oshiruvchi tijorat tashkiloti bo‘lgan yuridik shaxs”[11] bank aksiyadorlik jamiyati shaklida o‘z faoliyatini olib boradi.

1-rasm. Banklar tomonidan amalga oshiriladigan moliyaviy operatsiyalar[11[21]]

[21] *O‘zbekiston Respublikasining 05.11.2019 yildagi O‘RQ-580-son “Banklar va bank faoliyati to‘g‘risida”gi qonuni*

Banklar tomonidan amalga oshiriladigan moliyaviy operatsiyalar keng qamrovli bo‘lib, mamlakat iqtisodiy hayotida muhim rol o‘ynaydi. Banklar omonatlar orqali aholining jamg‘armalarini jalb etish bilan nafaqat moliyaviy resurslarni to‘playdi, balki ularni investitsiya yoki kredit shaklida iqtisodiyotga yo‘naltiradi. Shuningdek, banklar jismoniy va yuridik shaxslarning hisobvaraqlarini yuritib, ularning moliyaviy operatsiyalarini to‘g‘ri boshqarishga xizmat qiladi. Banklarning chet el valyutasi va qimmatbaho metallar bilan olib boradigan operatsiyalari xalqaro moliyaviy bozorlarga chiqish imkoniyatlarini kengaytiradi va valyuta xatarlarini boshqarishga ko‘maklashadi. Shu bilan birga, banklar tomonidan kafolatlar berish va faktoring xizmatlarini ko‘rsatish korporativ mijozlar uchun moliyaviy xavfsizlik va ishonchlilikni ta’minlaydi, bu esa iqtisodiy barqarorlikni mustahkamlaydi. Moliyaviy maslahatlar va aktivlarni boshqarish xizmatlari esa mijozlarga sarmoyalarni oqilona boshqarish imkoniyatini beradi, bu esa butun iqtisodiyotning samaradorligini oshiradi.

Milliy iqtisodiyotda bank faoliyatining o‘ziga xos jihatlari iqtisodiy tizimning samarali ishlashini ta’minlashda, moliyaviy barqarorlikni saqlashda, va iqtisodiy o‘sishning rag‘batlantirilishida muhim rol o‘ynaydi.



2-rasm. Milliy iqtisodiyotdagi bank faoliyatining o‘ziga xos jihatlari

Banklar iqtisodiyotda mavjud moliyaviy resurslarni to‘plash va ularni samarali taqsimlashda markaziy rol o‘ynaydi. Ular o‘z resurslarini davlat va xususiy sektorga, shuningdek, uy-joy va infratuzilma loyihalariga qarz berish orqali qayta taqsimlaydi. Bu jarayon iqtisodiy rivojlanishni rag‘batlantiradi, shuningdek, sarmoya oqimining o‘zgarishini boshqaradi.

Banklar iqtisodiy sub’ektlarga, shu jumladan, uy xo‘jaliklariga va kompaniyalarga kreditlar taqdim etadi, bu esa iste’mol va investitsiyalarni rag‘batlantiradi. Kreditlash faoliyati likvidlikni ta’minlash va pul-kredit siyosatini amalga oshirishda banklarning asosiy vazifasidir. Shuningdek, banklar iqtisodiy sektorlar uchun mos kredit sharoitlarini yaratib, iqtisodiyotda pul muomalasini ta’minlaydi.

So‘nggi yillarda global va milliy moliya bozorlarida kapital oqimlarining murakkablashuvi tijorat banklarining qimmatli qog‘ozlar bozoridagi ishtirokini takomillashtirish zaruratini yanada kuchaytirmoqda, chunki ular nafaqat kredit vositachiligi, balki investitsion vositachilik va bozor likvidligini oshirish kabi murakkab funksiyalarni bajaradi. Banklarning qimmatli qog‘ozlar bozorida faoliyatini rivojlantirish yo‘llari kapital bozorini chuqurlashtirish, investor ishonchini oshirish va milliy iqtisodiyotning barqaror o‘sishiga bevosita hissa qo‘shadi; bu esa empirik tadqiqotlar va xalqaro statistik ma’lumotlar bilan mustahkamlanadi. Shu munosabat bilan tijorat banklari faoliyatini takomillashtirish strategiyalari, jumladan innovatsion moliyaviy instrumentlarni joriy etish, regulyatorlik mexanizmlarga moslashish va institutsional hamkorlikni rivojlantirish bo‘yicha ilmiy asoslangan tavsiyalarni ishlab chiqishni talab qiladi. Quyidagi jadval banklarning qimmatli qog‘ozlar bozoridagi ishtirokini optimallashtirishning strategik

yo‘nalishlarini, amaliy mexanizmlarini, kutilayotgan natijalarini va empirik asoslarini tizimli tarzda ko‘rsatib, mavzu bo‘yicha ilmiy va amaliy tavsiyalarni yoritadi.

1-jadval

Tijorat banklarining qimmatli qog‘ozlar bozoridagi ishtirokini takomillashtirish yo‘llari[2]

Yo‘nalish	Amaliy mexanizm	Kutilayotgan natija
Kapital bozorida vositachilik faoliyatini kengaytirish	Tijorat banklari orqali qimmatli qog‘ozlar emissiyasini qo‘llab-quvvatlash, underwriting xizmatlarini takomillashtirish	Bozor likvidligi oshadi, investorlarga kengroq imkoniyatlar yaratiladi, bank daromadi ortadi
Obligatsiyalar bozorida faoliyatni kuchaytirish	Korporativ va davlat obligatsiyalarini banklar orqali sotish, bozor narxlarini monitoring qilish	Kapital bozorida uzoq muddatli investitsiyalar hajmi oshadi, risk diversifikatsiyasi kuchayadi
Investitsion portfellarni diversifikatsiya qilish	Banklar aktivlarini qimmatli qog‘ozlar turli segmentlariga taqsimlash, riskni boshqarish strategiyalarini joriy etish	Banklar daromadi barqarorlashadi, investor ishonchi oshadi
Innovatsion moliyaviy instrumentlarni joriy etish	Derivativlar, index fondlar, ETF va strukturalangan mahsulotlar bozoriga kirish	Investitsiya hajmi va banklar foydasi oshadi, bozor samaradorligi kuchayadi
Regulyatorlik va shaffoflikni mustahkamlash	Banklarning qimmatli qog‘ozlar bozorida shaffof hisobotlar berishi, regulyator talablariga moslashuvi	Investor ishonchi oshadi, bozor xavfsizligi va barqarorligi ta’minlanadi
Banklar va institutsional investorlar o‘rtasidagi hamkorlikni rivojlantirish	Pensiya fondlari, sug‘urta kompaniyalari va boshqa institutsional investorlar bilan qo‘shma investitsiya loyihalarini amalga oshirish	Kapital bozoriga jalb qilingan mablag‘ hajmi ortadi, risklar kamayadi, banklar strategik pozitsiya oshadi

Yuqoridagi jadval tijorat banklarining qimmatli qog‘ozlar bozoridagi ishtirokini takomillashtirish yo‘llarini tizimli ravishda ko‘rsatib, strategik yo‘nalishlar, amaliy mexanizmlar, kutilayotgan natijalar va empirik asoslar bilan birgalikda mavzuni ilmiy yondoshuvda yoritishga xizmat qiladi; birinchi yo‘nalish bo‘yicha banklar underwriting va emissiya faoliyatini kengaytirish orqali kapital bozoridagi likvidlikni oshiradi, investorlarga ko‘proq imkoniyatlar yaratadi hamda banklarning daromad salohiyatini mustahkamlaydi. Ikkinchi yo‘nalish obligatsiyalar bozorida faoliyatni kuchaytirishga qaratilgan bo‘lib, banklar vositachiligidagi obligatsiya savdosi va monitoring mexanizmlari orqali uzoq muddatli investitsiyalarni jalb qiladi, risklarni diversifikatsiya qiladi va bozor barqarorligini ta’minlaydi; bu esa milliy moliya tizimining investitsion samaradorligini oshiradi. Shuningdek, investitsion portfellarni diversifikatsiya qilish va innovatsion moliyaviy instrumentlarni joriy etish mexanizmlari banklar faoliyatini optimallashtiradi, investor ishonchi va bozor samaradorligini sezilarli darajada oshiradi hamda empirik tadqiqotlar bilan mustahkamlanadi; bu yondoshuv banklarning vositachilik va strategik pozitsiyasini yanada kuchaytiradi. Oxirgi yo‘nalish esa regulyatorlik talablariga moslashish, shaffoflikni oshirish va institutsional investorlar bilan hamkorlikni rivojlantirish orqali banklarning qimmatli qog‘ozlar bozoridagi faoliyatini strategik jihatdan mustahkamlashga xizmat qiladi, shuningdek, milliy moliya tizimi barqarorligini va raqobatbardoshligini ta’minlaydi, natijada jadval banklarning ishtirokini ilmiy va amaliy jihatdan takomillashtirish bo‘yicha mukammal ko‘rsatkich sifatida xizmat qiladi.

2-jadval

O‘zbekiston Respublikasida bank aktivlari, kreditlar, depozitlar, kapital va kapital bozoridagi qimmatli qog‘ozlar hajmi va savdo ko‘rsatkichlari[12[22],13 [23]]

Yo‘nalish / Ko‘rsatkich	01.01.2024 y.	01.01.2025 y.	Nominal o‘sish, %	Haqiqiy o‘sish, %
Bank aktivlari, jami	652 157 mlrd so‘m	769 330 mlrd so‘m	18 %	16 %
Shundan, xorijiy valyutada	291 791 mlrd so‘m	316 440 mlrd so‘m	16 %	16 %
Kredit qo‘yilmalari, jami	471 406 mlrd so‘m	533 121 mlrd so‘m	13 %	11 %
Shundan, xorijiy valyutada	212 036 mlrd so‘m	228 718 mlrd so‘m	8 %	7 %
Jami depozitlar	241 687 mlrd so‘m	308 692 mlrd so‘m	28 %	26 %
Jami kapital	97 079 mlrd so‘m	114 792 mlrd so‘m	18 %	18 %
Qimmatli qog‘ozlar bozoridagi savdo hajmi – O‘zbekiston	8 trln so‘m	12,02 trln so‘m	50 %	50 %
Kapital bozoridagi banklar ulushi	62 880 mlrd so‘m	70 793 mlrd so‘m	12,6 %	12 %
Global qimmatli qog‘ozlar bozori kapitalizatsiyasi	$116,7 trillion	$126,7 trillion	8,7 %	8,7 %
AQSh aksiya emissiyasi	$138,3 billion	$222,9 billion	61 %	61 %

Yuqoridagi jadval bank tizimi ko‘rsatkichlari va qimmatli qog‘ozlar bozoridagi statistik raqamlarni tizimli ravishda aks ettirib, tijorat banklarining investitsion va vositachilik faoliyatini optimallashtirish uchun ilmiy asos yaratadi; 2024–2025 yillar davomida bank aktivlari 18 % ga o‘sib, ularning qimmatli qog‘ozlar va kredit portfeli bo‘yicha imkoniyatlarini kengaytirgani, shuningdek, kapital va depozitlarning sezilarli darajada o‘sishi banklarning bozor likvidligi va investor ishonchini oshirish imkoniyatini kuchaytiradi. Shuningdek, qimmatli qog‘ozlar bozoridagi savdo hajmi va banklar ulushi ko‘rsatkichlari mamlakat bozoridagi banklarning vositachilik rolini yanada aniq ko‘rsatib, ular orqali kapital bozoriga jalb qilinadigan mablag‘ning hajmini va diversifikatsiya imkoniyatlarini baholash imkonini beradi; bu esa strategik qarorlar qabul qilish va milliy moliya tizimining barqarorligini ta’minlashda muhim rol o‘ynaydi. Global va AQSh bozoridagi raqamlar esa bank faoliyatini xalqaro kontekstda tahlil qilish imkonini berib, investitsion strategiyalarni shakllantirish va xalqaro tajribalarni qo‘llash uchun nazariy asos vazifasini o‘taydi; shu bilan birga, banklarning qimmatli qog‘ozlar bozoridagi pozitsiyasini kuchaytirish va kapital jalb qilish mexanizmlari bo‘yicha ilmiy va amaliy tavsiyalar ishlab chiqishga imkon yaratadi. Natijada, ushbu jadval banklarning qimmatli qog‘ozlar bozoridagi ishtirokini optimallashtirish bo‘yicha strategik yo‘nalishlarni, kutilayotgan natijalarni va empirik asoslarni birlashtirib, mavzuni kompleks va ilmiy jihatdan yoritadi.

Xulosa va takliflar.

Tijorat banklarining qimmatli qog‘ozlar bozoridagi ishtiroki so‘nggi yillarda nafaqat banklarning vositachilik salohiyatini, balki milliy kapital bozorini chuqurlashtirish va investitsion jalb qilish imkoniyatlarini sezilarli darajada oshirganini ko‘rsatadi; bank aktivlari, kreditlar, depozitlar va kapitalning barqaror o‘sishi ularning bozor likvidligi va investor ishonchiga qo‘shayotgan hissasini empirika bilan tasdiqlaydi. Shu bilan birga, global va AQSh bozorlaridagi qimmatli qog‘ozlar hajmi va emissiya ko‘rsatkichlari bank faoliyatini xalqaro kontekstda baholash va milliy strategiyalarni xalqaro tajribalar bilan moslashtirish imkonini beradi, bu esa banklar ishtirokidagi kapital bozorining samaradorligini oshirishda muhim ahamiyat kasb etadi.

[22] https://cbu.uz/uz/statistics/bankstats/2124980/
[23] https://uzse.uz/analytics?page=4

O‘zbekiston sharoitida banklarning qimmatli qog‘ozlar bozoridagi ulushi va savdo hajmi sezilarli darajada o‘sib, milliy moliya tizimining barqarorligini ta’minlashda strategik vosita sifatida namoyon bo‘ladi. Banklar uchun vositachilik, obligatsiyalar savdosi va investitsion portfellarni diversifikatsiya qilish orqali uzoq muddatli kapital jalb qilish imkoniyatini yaratadi. Shu nuqtayi nazardan, banklar va institutsional investorlar o‘rtasidagi hamkorlikni rivojlantirish, shaffoflik va regulyatorlik mexanizmlarini takomillashtirish orqali kapital bozorining samaradorligini va investor ishonchini oshirish imkoniyati mavjud.

Tijorat banklarining qimmatli qog‘ozlar bozoridagi faoliyatini takomillashtirish uchun birinchi navbatda underwriting va emissiya xizmatlarini kengaytirish, innovatsion moliyaviy instrumentlarni joriy etish va investitsion portfellarni diversifikatsiya qilish tavsiya etiladi. Natijada, bank daromadi va bozor likvidligini oshirish bilan birga milliy moliya tizimining barqarorligini mustahkamlaydi. Shuningdek, regulyatorlik talablariga moslashish, shaffof hisobotlarni taqdim etish va institutsional investorlar bilan qo‘shma loyihalarni amalga oshirish orqali banklarning strategik pozitsiyasi kuchaytiriladi, bu esa kapital bozoriga jalb qilinadigan mablag‘ hajmini oshiradi va risklarni optimallashtirish imkonini beradi.

Empirik tadqiqotlar va statistik raqamlar asosida banklar faoliyatining monitoringini olib borish, xalqaro tajribalarni o‘rganish va milliy sharoitga moslashtirilgan investitsion strategiyalar ishlab chiqish zarur. Qimmatli qog‘ozlar bozoridagi ishtirokni yanada samarali qilish va iqtisodiy o‘sishga hissa qo‘shish imkonini beradi. Shu bilan birga, banklar va kapital bozorining o‘zaro integratsiyasi orqali uzoq muddatli iqtisodiy barqarorlikni ta’minlash, investorlarga ishonchni oshirish va milliy moliya tizimining raqobatbardoshligini kuchaytirish maqsadga muvofiq bo‘ladi.

Foydalanilgan adabiyotlar

1. SIFMA. 2024 Capital Markets Fact Book // Securities Industry and Financial Markets Association. – 2024. – p. 1–150.
2. OECD. Corporate Governance Factbook 2025: Global Public Markets and Corporate Ownership // Organisation for Economic Co-operation and Development. – 2025. – p. 1–180.
3. Jahon Banki. Capital Markets Development in Emerging Economies // Finance, Competitiveness & Innovation Global Practice. – 2023. – p. 1–60.
4. President of Uzbekistan. Milliy Kapital Bozorini Rivojlantirish Strategiyasi // Prezident Matbuot Xizmati. – 2025. – p. 1–35.
5. Sametz A. W. et al. Securities activities of commercial banks: An evaluation of current developments and regulatory issues //J. Comp. Corp. L. & Sec. Reg. – 1979. – T. 2. – C. 155.
6. Santos J. A. C. Commercial banks in the securities business: A review //Journal of Financial Services Research. – 1998. – T. 14. – №. 1. – C. 35-60.
7. Drucker S., Puri M. Banks in capital markets //Handbook of Empirical Corporate Finance. – Elsevier, 2007. – C. 189-232.
8. Elmirzayev S. The development of the stock market is the factor of economic growth //International Finance and Accounting. – 2019. – T. 2019. – №. 5. – C. 9.
9. Karimov A. Qimmatli Qog ‘ozlar Bozorida Obligatsiyalar Savdosi //Nashrlar. – C. 365-368.
10. Otakhonova S., Aliyeva D. Maintenance of the activity of corporate structures in the development of the financial market //International Finance and Accounting. – 2019. – T. 2019. – №. 5. – C. 10.
11. O‘zbekiston Respublikasining 05.11.2019 yildagi O‘RQ-580-son “Banklar va bank faoliyati to‘g‘risida”gi qonuni
12. https://cbu.uz/uz/statistics/bankstats/2124980/
13. https://uzse.uz/analytics?page=4
14. Каримов А. Роль фондовых индексов в повышении активности инвесторов на рынке капитала //Экономическое развитие и анализ. – 2024. – Т. 2. – №. 3. – С. 49-57.

ISSN: 2181-3965
VOLUME 4

RIVOJLANGAN MAMLAKATLAR TAJRIBASI ASOSIDA IPO METODOLOGIYASINI TAKOMILLASHTIRISH

Boyev Bekzodjon Jo‘raqul o‘g‘li
TDIU Korporativ moliya va qimmatli qog‘ozlar kafedrasi dotsenti
E-mail: bekzodboyev7070@gmail.com
ORCID: 0000-0003-0069-8739

Annotasiya: *Mazkur tadqiqotda rivojlangan mamlakatlar tajribasi asosida IPO (Initial Public Offering) metodologiyasini takomillashtirish masalalari atroflicha tahlil qilinadi. Tadqiqot davomida AQSh, Buyuk Britaniya, Germaniya, Yaponiya va Singapur kabi yetakchi kapital bozorlariga ega mamlakatlarda IPOni tartibga solish talablari, moliyaviy hisobot standartlari, korporativ boshqaruv mexanizmlari hamda axborotni oshkor etish amaliyoti o‘rganildi. Shuningdek, tarmoqlar bo‘yicha IPO taqsimoti va IPOning iqtisodiyot rivojiga ta’siri qiyosiy tahlil qilindi. Tadqiqot yakunida rivojlangan mamlakatlar tajribasini milliy sharoitga moslashtirish asosida IPO metodologiyasini takomillashtirish bo‘yicha ilmiy-amaliy takliflar ishlab chiqildi. Mazkur ish natijalari kapital bozorini rivojlantirish, investitsion muhit jozibadorligini oshirish va iqtisodiy o‘sishni jadallashtirishga xizmat qiladi.*

Tayanch so‘zlar: *IPO, aksiyalarni ommaviy joylashtirish, kapital bozori, fond birjalari, investitsiyalar, korporativ boshqaruv, moliyaviy hisobot standartlari (IFRS), investitsion muhit, rivojlangan mamlakatlar tajribasi, bozor likvidligi.*

IMPROVING IPO METHODOLOGY BASED ON THE EXPERIENCE OF DEVELOPED COUNTRIES

Boev Bekzodjon Jurakul ugli
Associate professor of the Department of Corporative finance and securities, TSUE
E-mail: bekzodboyev7070@gmail.com
ORCID: 0000-0003-0069-8739

Annotasiya: *In this study, the issues of improving the methodology of IPO (Initial Public Offering) based on the experience of developed countries are analyzed in detail. The study examined the requirements for regulating IPOs, financial reporting standards, corporate governance mechanisms, and information disclosure practices in countries with leading capital markets such as the USA, Great Britain, Germany, Japan, and Singapore. A comparative analysis of the distribution of IPOs across sectors and the impact of IPOs on economic development was also conducted. Based on the research results, scientific and practical proposals have been developed for improving the methodology of IPOs based on adapting the experience of developed countries to national conditions. The results of this work will serve to develop the capital market, increase the attractiveness of the investment environment, and accelerate economic growth.*

Key Words: *IPO, public placement of shares, capital market, stock exchanges, investments, corporate governance, financial reporting standards (IFRS), investment environment, developed countries experience, market liquidity.*

СОВЕРШЕНСТВОВАНИЕ МЕТОДОЛОГИИ IPO НА ОСНОВЕ ОПЫТА РАЗВИТЫХ СТРАН

Боев Бекзоджон Журакул угли
Доцент кафедры Корпоративные финансы и ценные бумаги, ТГЭУ

ISSN: 2181-3965
VOLUME 4

E-mail: bekzodboyev7070@gmail.com
ORCID: 0000-0003-0069-8739

Аннотация: *В данном исследовании подробно анализируются вопросы совершенствования методологии IPO (Initial Public Offering) на основе опыта развитых стран. В ходе исследования были изучены требования к регулированию IPO, стандарты финансовой отчетности, механизмы корпоративного управления и практика раскрытия информации в таких странах с ведущими рынками капитала, как США, Великобритания, Германия, Япония и Сингапур. Также проведен сравнительный анализ распределения IPO по отраслям и влияния IPO на развитие экономики. По итогам исследования разработаны научно-практические предложения по совершенствованию методологии IPO на основе адаптации опыта развитых стран к национальным условиям. Результаты данной работы послужат развитию рынка капитала, повышению привлекательности инвестиционной среды и ускорению экономического роста.*

Ключевые слова: *IPO, публичное размещение акций, рынок капитала, фондовые биржи, инвестиции, корпоративное управление, стандарты финансовой отчетности (МСФО), инвестиционная среда, опыт развитых стран, рыночная ликвидность.*

Kirish.

So‘nggi yigirma yil ichida global birja savdosi va IPO (Initial Public Offering - Dastlabki ommaviy taklif) jarayonlari tubdan o‘zgarib, yangi texnologiyalar, tartibga solish mexanizmlari va investor talablariga moslashdi. AQSh, Buyuk Britaniya, Germaniya va Yaponiya kabi rivojlangan mamlakatlar IPO jarayonlarini raqamlashtirish, shaffoflikni oshirish va xavflarni minimallashtirishda katta yutuqlarga erishdilar. O‘zbekiston Respublikasi 2020-2025 yillarda kapital bozorini rivojlantirish bo‘yicha muhim qadamlar qo‘yayotgan sharoitda, xususan “Toshkent” respublika fond birjasi orqali ko‘plab davlat korxonalarini aksiyadorlashtirish rejalashtirilyapti. Biroq, mamlakatimizda IPO jarayonlari hali ham rivojlanish bosqichida bo‘lib, jahon tajribasidan samarali foydalanish zaruriyati tug‘ilmoqda. Rivojlangan mamlakatlar tajribasini o‘rganish O‘zbekiston uchun institutlar, tartibga soluvchi organlari va bozor ishtirokchilari uchun samarali yo‘riqnoma bo‘lishi mumkin[1].

Jahon amaliyotida IPO jarayonlari IFRS (International Financial Reporting Standards), IOSCO (International Organization of Securities Commissions) prinsiplari va milliy birjalar talablariga asoslangan murakkab tizimdir. London Stock Exchange, New York Stock Exchange, Deutsche Börse va Tokyo Stock Exchange kabi yetakchi birjalarda IPO uchun aniq mezonlar, disclosure talablari va korporativ boshqaruv standartlari joriy etilgan. O‘zbekistonda esa IPO metodologiyasi hali to‘liq shakllanmagan, ko‘plab korxonalar xalqaro standartlarga mos moliyaviy hisobotlarni tayyorlashda qiyinchiliklarga duch kelmoqda. Ushbu bo‘shliqni bartaraf etish uchun rivojlangan mamlakatlar tajribasini chuqur tahlil qilish, ularning eng yaxshi amaliyotlarini mahalliy sharoitlarga moslashtirib joriy etish dolzarb vazifa hisoblanadi. Bu nafaqat milliy korxonalarning xalqaro investorlar uchun jozibadorligini oshiradi, balki butun kapital bozorining barqarorligini ta’minlaydi[2].

Rivojlangan mamlakatlar IPO jarayonlarini raqamlashtirish orqali sezilarli samaradorlikka erishdilar. AQShda EDGAR (Electronic Data Gathering, Analysis, and Retrieval) tizimi, Buyuk Britaniyada FCA (Financial Conduct Authority) ning raqamli platformalari, Estoniyada blockchain texnologiyalari va aqlli shartnomalar
IPO jarayonlarini tezlashtirdi hamda xarajatlarni kamaytirdi. Singapur va Gonkong kabi moliya markazlari IPO uchun AI (sun’iy intellekt) asosidagi tahlil vositalarini, avtomatlashtirilgan compliance tizimlarini joriy etdilar. O‘zbekiston Respublikasi “Raqamli O‘zbekiston-2030” strategiyasi doirasida moliya sektorini raqamlashtirishga katta e’tibor bermoqda. IPO metodologiyasini rivojlangan mamlakatlar tajribasi asosida takomillashtirish - bu blokcheyn, sun’iy intellekt, katta ma’lumotlar tahlili va boshqa zamonaviy texnologiyalarni joriy etish imkoniyatlarini o‘rganishni talab etadi. Bunday yondashuv jarayonlarni tezlashtiradi, shaffoflikni

oshiradi va xalqaro investorlar ishonchini mustahkamlaydi[3].

Rivojlangan mamlakatlar IPO bozorlarida investor muhofazasi eng yuqori darajada ta’minlangan. AQShda SEC (Securities and Exchange Commission), Buyuk Britaniyada FCA, Germaniyada BaFin kabi qattiq tartibga soluvchi organlar faoliyat yuritadi. Ular prospekt talablari, ichki savdoga qarshi kurash, doimiy oshkor qilish va minoritar aksiyadorlar huquqlarini himoya qilish bo‘yicha qat’iy qoidalar joriy etgan. O‘zbekistonda kapital bozori tartibga soluvchi tizim hali shakllanayotgan bosqichda. Kapital bozori qonunchiligi takomillashtirilmoqda, lekin amaliy mexanizmlar va ijro etish samaradorligi rivojlangan mamlakatlar darajasiga etmagan. IPO metodologiyasini takomillashtirish jarayonida investor muhofazasi mexanizmlarini mustahkamlash, shaffoflikni oshirish va bozor intizomini ta’minlash bo‘yicha xalqaro tajribani o‘rganish muhim ahamiyatga ega. Bu nafaqat xorijiy investorlarni jalb qilishga, balki ichki investorlarning ishonchini mustahkamlashga ham xizmat qiladi[4].

IPO jarayonida kompaniya qiymatini to‘g‘ri aniqlash - bu investorlar va emitentlar uchun eng muhim masala. Rivojlangan mamlakatlar DCF (Discounted Cash Flow), Comparable Company Analysis, Precedent Transaction Analysis va boshqa ilmiy asoslangan metodlardan foydalanadilar. Investitsiya banklarining tahlili bo‘limlari chuqur sektor tadqiqotlari, ekonometrik modellar va stress-testing orqali optimal IPO narxini belgilaydilar. O‘zbekistonda esa baholash metodologiyasi hali to‘liq rivojlanmagan, ko‘plab kompaniyalar oddiy buxgalteriya balansiga asoslangan baholash usullaridan foydalanmoqda. Bu narxni pasaytirish yoki oshirib yuborish holatlariga, investor noroziligiga va bozor samaradorligining pasayishiga olib kelishi mumkin. Rivojlangan mamlakatlar tajribasini o‘rganish orqali ilmiy asoslangan, xalqaro amaliyotga mos baholash metodologiyasini ishlab chiqish O‘zbekiston kapital bozorining sifatini sezilarli darajada oshirishi mumkin[5].

Rivojlangan mamlakatlar IPO bozorlarida investitsiya banklari muhim rol o‘ynaydi. Goldman Sachs, Morgan Stanley, JP Morgan, Deutsche Bank kabi institutlar anderrayting, due diligence, marketing (roadshow), book-building va post-IPO support xizmatlarini professional darajada ko‘rsatadilar. Ular institutional investorlar bilan uzoq muddatli munosabatlarga ega, market-making orqali likvidlikni ta’minlaydilar va analyst coverage orqali kompaniya shaffofligini oshiradilar. O‘zbekistonda esa investment banking xizmatlari hali to‘liq shakllanmagan. Mahalliy moliya institutlari IPO bo‘yicha tajribaga kam ega, xalqaro standartlarga mos xizmatlarni taqdim etishda qiyinchiliklarga duch kelmoqda. Rivojlangan mamlakatlar tajribasini o‘rganish orqali O‘zbekistonda professional underwriter institutlarini shakllantirish, ularning qobiliyatlarini oshirish va xalqaro standartlar darajasiga yetkazish dolzarb vazifa hisoblanadi.

IPO amalga oshirilgandan keyin kompaniyalar uchun korporativ boshqaruv standartlari, muntazam oshkor qilish, audit talablari va birja listingi talablari boshlandi. Rivojlangan mamlakatlar birjalari choraklik hisobot, yillik umumiy yig‘ilishlar, mustaqil direktorlar talablari, auditorlik qo‘mitasi va risklarni boshqarish tizimlarini majburiy qiladilar. Bu bozor ishonchini saqlab qolish va uzoq muddatli qiymat yaratish uchun zarur. O‘zbekistonda IPO‘dan keyingi kuzatuv mexanizmlari hali yetarlicha rivojlanmagan. Ko‘plab aksiyadorlashtirilgan korxonalar korporativ boshqaruv standartlariga to‘liq rioya qilmaydi, shaffoflik past darajada qolmoqda. Rivojlangan mamlakatlar tajribasini o‘rganish orqali IPOdan keyingi monitoring tizimini yaratish, listing talablarini qat’iylashtirish va korporativ boshqaruv madaniyatini rivojlantirish kapital bozorining barqaror rivojlanishi uchun muhimdir[1].

Globallashuv sharoitida ko‘plab kompaniyalar bir nechta birjalarda bir vaqtda IPO qilish (dual listing, cross-listing) imkoniyatidan foydalanmoqda. London, New York, Gonkong kabi yirik moliya markazlari xorijiy kompaniyalar uchun alohida listing kategoriyalari (GDR, ADR) yaratgan. Evropa Ittifoqi MiFID II (Markets in Financial Instruments Directive) orqali transchegaraviy kapital oqimlarini osonlashtirdi. O‘zbekiston Markaziy Osiyo mintaqasida yetakchi iqtisodiy kuch sifatida mintaqaviy moliya markazi bo‘lish potensialiga ega. Biroq, buning uchun IPO metodologiyasi xalqaro standartlarga mos bo‘lishi, qo‘shni mamlakatlar bilan kapital

bozorlarini integratsiyalash mexanizmlari ishlab chiqilishi kerak. Rivojlangan mamlakatlar mintaqaviy integratsiya tajribasini o‘rganish O‘zbekiston uchun EAEU, SCO va boshqa regional bloklar doirasida kapital bozorini rivojlantirish strategiyasini ishlab chiqishda muhim yo‘l-yo‘riq beradi[7].

Adabiyotlar sharhi.

Mavzuga oid adabiyotlarni tahlil etish jarayonida rivojlangan mamlakatlar tajribasi asosida IPO metodologiyasini takomillashtirish bo‘yicha dunyoning bir qancha yetakchi iqtisodchi olim va mutaxassislar tomonidan ilmiy izlanishlar olib borilgan bo‘lib. Ulardan, mamlakatimiz olimlari Sh.X. Saydullayev o‘z tadqiqotlarida IPO jarayonida muvaffaqiyatni baholash metodologiyasi yo‘qligini asosiy muammo sifatida ko‘rsatadi. U rivojlangan mamlakatlarda IPO samaradorligi qisqa va uzoq muddatli indikatorlar orqali baholanishini ta’kidlab, O‘zbekiston sharoitida ushbu ko‘rsatkichlarni moslashtirish zarurligini ilmiy asoslaydi. Uning fikricha, metodologik aniqlik bo‘lmasa, IPOlar formallikka aylanib qoladi[8].

F.A.Raimov o‘z tadqiqotlarida IPO jarayonining bosqichlari (pre-IPO, road-show, joylashtirish va post-IPO monitoring) bo‘yicha rivojlangan davlatlar amaliyotini tahlil qilib, milliy bozorda ayniqsa marketing va investorlar bilan kommunikatsiya bosqichi sust ekanini qayd etadi. U IPO metodologiyasini takomillashtirishda institutsional investorlar rolini kuchaytirishni taklif etadi[9].

I.A.Ayubov o‘z tadqiqotlarida IPOni innovatsion rivojlanish bilan bevosita bog‘lab, rivojlangan mamlakatlarda fond bozori orqali startap va texnologik kompaniyalarni moliyalashtirish ustuvor ekanini ko‘rsatadi. U IPO metodologiyasi innovatsion kompaniyalar xususiyatlarini hisobga olishi lozimligini asoslaydi[10].

E.K.Sharipov o‘z tadqiqotlarida soliq siyosati va IPO jarayoni o‘rtasidagi bog‘liqlikka e’tibor qaratadi. Uning fikricha, rivojlangan mamlakatlarda IPOdan oldingi va keyingi soliq rag‘batlari metodologiyaning muhim qismi bo‘lib, O‘zbekistonda bu mexanizm yetarli darajada shakllanmagan[11].

A.A. Hasanov o‘z tadqiqotlarida xorijiy investitsiyalar oqimini oshirishda IPOning rolini tahlil qilib, xalqaro investorlar uchun shaffof baholash va axborot oshkor etish metodologiyasi hal qiluvchi omil ekanini ta’kidlaydi. Rivojlangan mamlakatlar tajribasisiz IPO jozibadorligini oshirish qiyinligini ko‘rsatadi[12].

N. Abdurazakova o‘z tadqiqotlarida tijorat banklari va kapital bozori integratsiyasi nuqtayi nazaridan IPO metodologiyasini takomillashtirish zarurligini asoslaydi. U rivojlangan mamlakatlarda bank-investitsiya institutlari hamkorligi IPO muvaffaqiyatining asosi ekanini qayd etadi[13].

I.V. Ivashkovskaya fikricha, IPO kompaniya uchun faqat pul jalb qilish vositasi emas, balki kompaniyaning rivojlanishida muhim bosqich hisoblanadi. Rivojlangan mamlakatlarda IPOga tayyorgarlik uzoq vaqt davom etadi va bu jarayon davomida kompaniya boshqaruvi, moliyaviy hisobotlari va ochiqlik darajasi yaxshilanadi. Rossiya sharoitida esa IPO ko‘pincha yetarli tayyorgarliksiz o‘tkaziladi. Shu sababli olim IPO metodologiyasini rivojlangan davlatlar tajribasi asosida takomillashtirish zarur, deb hisoblaydi[14].

A.G. Gryaznova IPO muvaffaqiyati investorlar ishonchiga bog‘liq, deb ta’kidlaydi. Rivojlangan mamlakatlarda IPO jarayonida investorlar uchun barcha zarur ma’lumotlar ochiq va tushunarli shaklda beriladi. Rossiyada esa aksiyalar chiqarishda axborot yetarli darajada oshkor etilmaydi. Bu holat investorlar faolligini pasaytiradi. Olim IPO metodologiyasida axborot shaffofligini oshirish muhim, deb hisoblaydi[15].

V.V. Bocharov IPOni iqtisodiyot real sektorini moliyalashtirishda muhim manba sifatida ko‘radi. Uning fikricha, ko‘plab kompaniyalar IPOni faqat qisqa muddatli mablag‘ topish usuli sifatida ko‘radi. Rivojlangan mamlakatlarda esa IPO kompaniya qiymatini oshirish va uzoq muddatli rivojlanish uchun xizmat qiladi. Shu sababli IPO metodologiyasi kompaniya qiymatini to‘g‘ri baholashga qaratilishi kerak[16].

E.F. Avdokushin IPOni xalqaro moliya bozorlari bilan bog‘liq holda tahlil qiladi. Unga ko‘ra, rivojlangan mamlakatlarda IPO orqali kompaniyalar xorijiy investorlarni jalb qiladi va global bozorlarga chiqadi. Rossiyada IPO metodologiyasi xalqaro talablarga to‘liq mos kelmaydi, bu esa chet el investorlarining qiziqishini kamaytiradi. Olim IPO jarayonini xalqaro standartlarga moslashtirish zarur, deb hisoblaydi[17].

O.V. Sokolova IPO muvaffaqiyatida korporativ boshqaruv muhim rol o‘ynashini ta’kidlaydi. Rivojlangan mamlakatlarda IPOdan oldin kompaniyada mustaqil direktorlar, ichki nazorat va audit tizimi shakllantiriladi. Rossiya kompaniyalarida esa bu talablar ko‘pincha rasmiy xarakterga ega. Shu sababli IPO metodologiyasida korporativ boshqaruvni yaxshilash muhim hisoblanadi[18].

M.A. Limitovskiy IPOni kompaniyaning uzoq muddatli rivojlanish strategiyasi bilan bog‘laydi. Uning fikricha, rivojlangan mamlakatlarda IPO oldindan puxta rejalashtiriladi. Rossiyada esa ba’zi kompaniyalar IPOga yetarli tayyorgarlik ko‘rmasdan chiqadi. Bu esa kutilgan natijani bermaydi. Olim IPO metodologiyasini kompaniya strategiyasi bilan uyg‘unlashtirish zarur, deb hisoblaydi[19].

Tadqiqot metodologiyasi.

Rivojlangan mamlakatlar tajribasi asosida IPO metodologiyasini takomillashtirish bo‘yicha dunyo olimlari tomonidan olib borilayotgan tadqiqodlarni tahlil qilish, mavzu yuzasidan barcha ma’lumotlarni to‘plash, solishtirish, mantiqiy fikrlash kabi iqtisodiy tadqiqot usullaridan foydalanildi.

Tahlil va natijalar muhokamasi.

Bugungi kunda globallashuv va moliya bozorlarining chuqur integratsiyalashuvi sharoitida IPO (Initial Public Offering) mexanizmi iqtisodiy rivojlanishning muhim omillaridan biriga aylanib bormoqda. Rivojlangan mamlakatlarda IPO kompaniyalar uchun nafaqat moliyaviy resurslarni jalb qilish vositasi, balki ularning bozor qiymatini oshirish, faoliyatini institutsional jihatdan mustahkamlash va uzoq muddatli rivojlanish strategiyasini amalga oshirishning samarali mexanizmi hisoblanadi. Shu nuqtayi nazardan, rivojlangan mamlakatlar tajribasi asosida IPO metodologiyasini takomillashtirish iqtisodiyotni modernizatsiya qilish va kapital bozorini rivojlantirishda alohida ahamiyat kasb etadi.

Rivojlangan mamlakatlar tajribasi shuni ko‘rsatadiki, IPO jarayoni kompaniya faoliyatida tub institutsional o‘zgarishlarni amalga oshirishga xizmat qiladi. Xususan, IPOga tayyorgarlik bosqichida moliyaviy hisobotlarning shaffofligi ta’minlanadi, korporativ boshqaruv tizimi xalqaro standartlarga moslashtiriladi hamda ichki nazorat va audit mexanizmlari kuchaytiriladi. Ushbu omillar investorlar ishonchini oshiradi va bozor ishtirokchilari o‘rtasida axborot asimmetriyasini kamaytiradi. Shu sababli IPO metodologiyasini takomillashtirish ochiq va samarali bozor munosabatlarini shakllantirishda muhim ahamiyatga ega.

IPO metodologiyasining rivojlanishi fond bozorining chuqurlashuvi va barqaror rivojlanishiga bevosita ta’sir ko‘rsatadi. Rivojlangan mamlakatlarda IPOlar orqali fond bozoriga yangi emitentlar kirib keladi, aksiyalar aylanishi faollashadi va bozor likvidligi sezilarli darajada oshadi. Natijada kapitalning samarali taqsimlanishi ta’minlanadi va iqtisodiyotning real sektoriga uzoq muddatli investitsiyalar oqimi kuchayadi. Rivojlangan mamlakatlarning yetakchi fond birjalarida IPOga qo‘yiladigan talablar yuqori darajada institutsional va moliyaviy barqarorlikka yo‘naltirilgan. Xususan, NYSE, LSE, Deutsche Börse va Tokyo Stock Exchange’da minimal kapitalizatsiya talablari juda yuqori bo‘lib, bu bozorga faqat yirik va moliyaviy jihatdan barqaror kompaniyalar kirishini ta’minlaydi. O‘zbekistonda esa minimal kapitalizatsiya talabi nisbatan past bo‘lib, bu ko‘proq kompaniyalarni IPOga jalb etish imkonini beradi, biroq investorlar uchun risk darajasini ham oshiradi. Ushbu farq IPO metodologiyasini takomillashtirishda kompaniyalar miqyosi va bozor barqarorligi o‘rtasida muvozanatni ta’minlash zarurligini ko‘rsatadi.

Shu bois IPO metodologiyasini takomillashtirish fond bozorining institutsional

poydevorini mustahkamlash uchun zarur hisoblanadi.

1-jadval

Yetakchi birjalarda IPO tartibga solish talablari [20]

№	Ko‘rsatkich-lar	NYSE (AQSh)	LSE (Buyuk Britaniya)	Deutsche Börse (Germaniya)	Tokyo Stock Exchange (Yaponiya)	O‘zbekiston (Toshkent RFB)
1	Minimal kapitalizatsiya	$40-100 mln	£700,000-£30 mln	€1.25 mln	¥5 mlrd	5 mlrd so‘m
2	Moliyaviy hisobot standartlari	US GAAP yoki IFRS	IFRS majburiy	IFRS majburiy	J-GAAP yoki IFRS	IFRS (tavsiya)
3	Audit davri	3 yil	3 yil	3 yil	2-3 yil	1-2 yil
4	Free float minimal	25%	25%	25%	30%	15%
5	Mustaqil direktorlar	50%+ zarur	50%+ tavsiya	50%+ tavsiya	33%+ zarur	Qonun loyihasi
6	Prospektni tayyorlash muddati	90-120 kun	60-90 kun	60-90 kun	90-120 kun	30-60 kun
7	Tartibga soluvchi organ	SEC	FCA	BaFin	FSA Japan	Moliya vazirligi
8	Ro‘yxatga olish to‘lovi	$125,000-$250,000	£5,000-£500,000	€10,000-€100,000	¥10-30 mln	10-50 mln so‘m
9	Bloklash davri	180 kun	180 kun	180 kun	180-365 kun	90-180 kun
10	Korporativ boshqaruv kodeksi	Majburiy (SOX)	"Ishonish yoki tushuntirish"	Majburiy	Majburiy	Ishlab chiqilmoqda

Jadval ma’lumotlari shuni ko‘rsatadiki, rivojlangan birjalarda, ayniqsa LSE va Deutsche Börse’da IFRS majburiy qo‘llanilishi investorlar uchun moliyaviy axborotning solishtirilishini ta’minlaydi. Shuningdek, audit davrining 2–3 yil bo‘lishi kompaniya faoliyatining barqarorligini baholash imkonini beradi. O‘zbekistonda audit davri va free float talablari nisbatan yumshoq bo‘lib, bu IPO jarayonini soddalashtiradi, ammo bozor likvidligi va aksiyalar erkin aylanishiga salbiy ta’sir ko‘rsatishi mumkin. Shu sababli rivojlangan mamlakatlar tajribasi asosida ushbu talablarni bosqichma-bosqich kuchaytirish muhim ahamiyatga ega. Moliyaviy hisobot standartlari, audit davri va free float bo‘yicha talablar IPO jarayonining shaffofligini belgilovchi muhim omillar hisoblanadi.

Korporativ boshqaruv, prospekt tayyorlash muddati va bloklash davri bo‘yicha talablar IPOdan keyingi barqarorlikni ta’minlashga xizmat qiladi. Rivojlangan birjalarda mustaqil direktorlar ulushi yuqori bo‘lib, bu aksiyadorlar manfaatlarini himoya qilishga qaratilgan. Shuningdek, bloklash davrining 180 kungacha belgilanishi aksiyalar narxining keskin tebranishini cheklaydi. O‘zbekistonda esa korporativ boshqaruv kodeksi hali to‘liq shakllanmagan bo‘lib, bu IPO metodologiyasini takomillashtirish zaruratini yanada kuchaytiradi. Umuman olganda, jadval tahlili rivojlangan mamlakatlar tajribasini milliy sharoitga moslashtirish orqali IPO jarayonining ishonchliligi va samaradorligini oshirish mumkinligini ko‘rsatadi.

Rivojlangan mamlakatlar tajribasida IPO jarayonini tashkil etish va baholash bo‘yicha aniq metodologik yondashuvlar ishlab chiqilgan. Bu yondashuvlar kompaniya qiymatini adolatli aniqlash, aksiyalarni joylashtirish narxini asoslash hamda investorlar uchun moliyaviy risklarni minimallashtirishga qaratilgan. Shu bilan birga, IPOdan keyingi davrda kompaniya faoliyatini monitoring qilish va natijalarni baholash mexanizmlari ham muhim o‘rin tutadi. Mazkur tajribani milliy sharoitga moslashtirish IPO samaradorligini oshirishning muhim omili hisoblanadi.

IPO metodologiyasini takomillashtirish davlat ishtirokidagi korxonalarni xususiylashtirish jarayonida alohida ahamiyatga ega. Rivojlangan mamlakatlarda IPO davlat aktivlarini bozorga chiqarishning eng shaffof va samarali usullaridan biri sifatida qo‘llaniladi. Bu jarayon davlat

mulkini boshqarish samaradorligini oshirish, raqobat muhitini kengaytirish va byudjet daromadlarini ko‘paytirishga xizmat qiladi. Shu sababli IPO metodologiyasini rivojlantirish davlat iqtisodiy siyosatining muhim yo‘nalishlaridan biri hisoblanadi.

Rivojlangan mamlakatlar tajribasi asosida shakllantirilgan IPO metodologiyasi xorijiy investorlarni jalb qilishda muhim ahamiyat kasb etadi. Xalqaro investorlar uchun IPO jarayonining aniqligi, barqarorligi va shaffofligi asosiy mezonlardan biri hisoblanadi. Agar IPO metodologiyasi xalqaro standartlarga mos bo‘lsa, mamlakatning investitsion jozibadorligi oshadi va chet el kapitali oqimi faollashadi. Bu esa milliy iqtisodiyotning global moliya bozorlariga integratsiyalashuvini tezlashtiradi.

IPO metodologiyasining takomillashuvi innovatsion va yuqori texnologiyali kompaniyalar rivojlanishi uchun ham muhim shart hisoblanadi. Rivojlangan mamlakatlarda startaplar va texnologik kompaniyalar aynan IPO orqali yirik moliyaviy resurslarga ega bo‘lib, o‘z faoliyatini kengaytirish imkoniyatiga ega bo‘lmoqda. Bu jarayon iqtisodiyotning tarkibiy o‘zgarishlarini jadallashtiradi va ilmiy-texnik taraqqiyotni qo‘llab-quvvatlaydi. Shu bois IPO metodologiyasini takomillashtirish innovatsion rivojlanish strategiyasining muhim tarkibiy qismi hisoblanadi.

Umuman olganda, rivojlangan mamlakatlar tajribasi asosida IPO metodologiyasini takomillashtirish kapital bozorining barqaror rivojlanishi, investorlar ishonchining mustahkamlanishi va iqtisodiy o‘sish sur’atlarining oshishi uchun muhim ahamiyatga ega. Ushbu mavzu nazariy va amaliy jihatdan dolzarb bo‘lib, uni chuqur ilmiy o‘rganish milliy moliya bozorini rivojlantirishga qaratilgan islohotlarning samaradorligini oshirishga xizmat qiladi. Shu sababli mazkur yo‘nalishda olib boriladigan tadqiqotlar zamonaviy iqtisodiy rivojlanishning muhim ilmiy asosini tashkil etadi.

2-jadval

Tarmoqalar bo‘yicha IPO taqsimoti (2020-2023, %)[21]

Sektor	AQSh	Buyuk Britaniya	Germaniya	Yaponiya	Singapur	O‘zbekiston	Global
Texnologiya (AT, dasturiy ta’minot)	32%	25%	28%	18%	35%	8%	28%
Sog‘liqni saqlash va biotexnologiya	18%	22%	20%	15%	12%	5%	17%
Moliyaviy xizmatlar	12%	15%	14%	22%	18%	25%	16%
Iste’mol tovarlari va chakana savdo	10%	12%	11%	15%	10%	15%	12%
Sanoat va ishlab chiqarish	8%	10%	15%	18%	12%	20%	13%
Energiya va kommunal xizmatlar	7%	5%	6%	5%	8%	10%	6%
Ko‘chmas mulk	6%	6%	3%	4%	8%	12%	5%
Telekommunikatsiya	4%	3%	2%	2%	3%	3%	2%
Materiallar va qazib olish	2%	1%	1%	1%	2%	2%	1%
Boshqalar	1%	1%	0%	0%	2%	0%	0%

Jadval tahlili shuni ko‘rsatadiki, rivojlangan mamlakatlarda IPOlarning tarmoqlar bo‘yicha taqsimoti iqtisodiyotning texnologik va innovatsion yo‘nalishlariga kuchli bog‘langan. Xususan, AQSh, Buyuk Britaniya, Germaniya va Singapurda texnologiya (AT, dasturiy ta’minot) sektori IPOlar ichida yetakchi o‘rinni egallaydi. Ayniqsa Singapurda bu ko‘rsatkich 35 foizga yetgani mazkur mamlakatda raqamli iqtisodiyot va startap ekotizimi faol rivojlanayotganini ko‘rsatadi. Global miqyosda ham texnologiya sektori 28 foiz ulush bilan yetakchi bo‘lib, bu IPO bozori asosan yuqori qo‘shilgan qiymatga ega tarmoqlarga yo‘naltirilayotganidan dalolat beradi.

Sog‘liqni saqlash, biotexnologiya va moliyaviy xizmatlar sektorlari rivojlangan mamlakatlarda IPOlarning muhim qismini tashkil etmoqda. AQSh va Buyuk Britaniyada sog‘liqni saqlash va biotexnologiya ulushining yuqoriligi innovatsion tibbiyot va ilmiy tadqiqotlarga asoslangan kompaniyalar kapital bozoriga faol chiqayotganini ko‘rsatadi. Yaponiya va Singapurda esa moliyaviy xizmatlar sektori IPOlar tarkibida nisbatan yuqori ulushga ega bo‘lib, bu

mamlakatlarda bank-moliya va sug‘urta tizimining rivojlanganligini aks ettiradi. Global ko‘rsatkichlar ham ushbu ikki tarmoq IPO bozorining muhim drayverlari ekanini tasdiqlaydi.

O‘zbekiston misolida IPOlarning tarmoqlar bo‘yicha taqsimoti rivojlangan mamlakatlardan sezilarli darajada farq qiladi. Mamlakatda IPOlarning asosiy qismi moliyaviy xizmatlar, sanoat va ishlab chiqarish hamda iste’mol tovarlari sohalariga to‘g‘ri kelmoqda, texnologiya va biotexnologiya ulushi esa juda past darajada qolmoqda. Bu holat O‘zbekiston kapital bozorida innovatsion va yuqori texnologiyali kompaniyalar yetarli darajada faol emasligini ko‘rsatadi. Shu sababli rivojlangan mamlakatlar tajribasiga asoslanib IPO metodologiyasini takomillashtirish, ayniqsa texnologik va innovatsion tarmoqlarni fond bozoriga jalb etish mexanizmlarini kuchaytirish milliy iqtisodiyotning tarkibiy rivojlanishi uchun muhim ahamiyat kasb etadi.

Xulosa va takliflar:

Mazkur tadqiqot doirasida rivojlangan mamlakatlar tajribasi asosida IPO (Initial Public Offering) metodologiyasini takomillashtirish masalalari atroflicha tahlil qilindi. Tadqiqot natijalari shuni ko‘rsatdiki, rivojlangan davlatlarda IPO kapital bozorini rivojlantirishning asosiy instrumentlaridan biri bo‘lib, kompaniyalarni uzoq muddatli moliyalashtirish, fond bozorida likvidlikni oshirish hamda investitsion muhitni yaxshilashda muhim rol o‘ynaydi. Ushbu mamlakatlarda IPO jarayoni qat’iy tartibga solingan, moliyaviy va institutsional talablar aniq belgilangan bo‘lib, bu investorlar ishonchini ta’minlashga xizmat qiladi.

Shuningdek, tadqiqot davomida IPO metodologiyasining muhim tarkibiy qismlari – moliyaviy hisobot standartlari, korporativ boshqaruv talablari, axborotni oshkor etish darajasi, audit va baholash mexanizmlari rivojlangan mamlakatlarda yuqori darajada shakllangani aniqlandi. Ayniqsa, texnologik va innovatsion kompaniyalarni fond bozoriga jalb etishda IPO metodologiyasining moslashuvchanligi va shaffofligi hal qiluvchi ahamiyatga ega ekani qayd etildi.

O‘zbekiston misolida esa IPO bozori endigina shakllanayotgan bo‘lib, tartibga solish talablari nisbatan yumshoq, korporativ boshqaruv va axborot oshkor etish mexanizmlari to‘liq rivojlanmaganligi aniqlandi. Tarmoqlar bo‘yicha IPO taqsimoti tahlili mamlakatda asosan an’anaviy tarmoqlar ustunligini, texnologiya va biotexnologiya kabi yuqori qo‘shilgan qiymatga ega sohalarning fond bozorida yetarli darajada ishtirok etmayotganini ko‘rsatdi. Shu sababli rivojlangan mamlakatlar tajribasini milliy sharoitga moslashtirgan holda IPO metodologiyasini takomillashtirish iqtisodiyotning tarkibiy o‘zgarishlari va barqaror o‘sishini ta’minlashda muhim ahamiyat kasb etadi hamda quyidagi chora-tadbirlarni amalga oshirish maqsadga muvifiqdir:

IPO jarayonini tartibga soluvchi normativ-huquqiy bazani rivojlangan mamlakatlar tajribasi asosida qayta ko‘rib chiqish va xalqaro standartlarga moslashtirish zarur. Bu investorlar uchun aniq va tushunarli qoidalar shakllanishiga xizmat qiladi;

Moliyaviy hisobotlarning IFRS asosida majburiy yuritilishini bosqichma-bosqich joriy etish taklif etiladi. Bu kompaniyalarning moliyaviy holatini xalqaro investorlar uchun solishtiriladigan va ishonchli qiladi;

IPOga chiqayotgan kompaniyalar uchun audit davrini kamida 2–3 yil etib belgilash orqali ularning moliyaviy barqarorligini baholash imkoniyatlarini kengaytirish lozim;

Free float bo‘yicha minimal talablarni oshirish orqali aksiyalarning erkin aylanishini ta’minlash va fond bozorida likvidlikni kuchaytirish maqsadga muvofiq;

Korporativ boshqaruv tizimini takomillashtirish, xususan, mustaqil direktorlar ulushini oshirish va audit qo‘mitalari faoliyatini kuchaytirish orqali aksiyadorlar manfaatlarini himoya qilish zarur;

Texnologik va innovatsion kompaniyalar uchun soddalashtirilgan, ammo shaffof IPO mexanizmlarini joriy etish orqali ularning fond bozoriga chiqishini rag‘batlantirish lozim;

IPO prospektini tayyorlash va axborotni oshkor etish talablarini rivojlangan mamlakatlar tajribasi asosida takomillashtirish orqali investorlar uchun axborot asimmetriyasini kamaytirish

zarur;

IPOdan keyingi davrda kompaniyalar faoliyatini monitoring qilish va natijadorlikni baholash tizimini joriy etish IPO samaradorligini oshirishga xizmat qiladi;

Xorijiy investorlarni jalb qilish maqsadida IPO jarayonida xalqaro investitsiya banklari va underwriterlar ishtirokini kengaytirish tavsiya etiladi;

Davlat ishtirokidagi korxonalarni xususiylashtirish jarayonida IPOdan faol foydalanish va bu jarayonni rivojlangan mamlakatlar tajribasi asosida amalga oshirish orqali kapital bozorini rivojlantirish lozim.

Adabiyotlar ro‘yxati:

1. O‘zbekiston Respublikasi Prezidentining “Kapital bozorini rivojlantirish chora-tadbirlari to‘g‘risida”gi PF-5992-son Farmoni (2020 yil 13 may)
2. IOSCO. (2022). “Objectives and Principles of Securities Regulation” IOSCO Technical Committee Report
3. World Bank. (2023). “Digital Finance and Inclusion: How Technology Is Transforming Capital Markets”. World Bank Group Publications.
4. OECD. (2023). “Corporate Governance and Investor Protection in Emerging Markets” OECD Capital Market Series.
5. Ritter, J.R. (2022). “Initial Public Offerings: Updated Statistics on Long-run Performance and Valuation”. University of Florida Working Paper Series.
6. Morrison, A.D., & Wilhelm, W.J. (2023). “Investment Banking: Institutions, Politics, and Law” Oxford University Press.
7. Bebchuk, L.A., & Weisbach, M.S. (2022). “The State of Corporate Governance Research” Review of Financial Studies, 35(4), 1635-1699.
8. Saydullayev Sh.X. IPOning muvaffaqiyatlilik darajasini aniqlash metodikasini takomillashtirish yo‘llari // Yashil iqtisodiyot va taraqqiyot. – 2023. – №8.
9. Raimov F.A. Aksiyalarni ommaviy joylashtirish amaliyotini tashkil etish va o‘tkazish bosqichlari // Yashil iqtisodiyot va taraqqiyot. – 2024. – №4.
10. Ayubov I.A. Investitsiyalarni innovatsiyalarga yo‘naltirish bo‘yicha xorij tajribasi // Green Economy and Development. – 2024.
11. Sharipov E.K. Iqtisodiy tarmoqlarni soliqqa tortish orqali investitsiya loyihalarini rivojlantirish. – Toshkent, 2024.
12. Hasanov A.A. Mamlakatimiz iqtisodiyotini rivojlantirishda xorijiy investitsiyalarning ahamiyati. – Samarqand, 2023.
13. Abdurazakova N. Investitsion loyihalarni moliyalashtirishda xorij tajribasi. – Toshkent, 2024.
14. Ивашковская И.В. Корпоративные финансы: стратегические решения. – М.: Юрайт, 2020. – 512 с.
15. Грязнова А.Г. Финансы и кредит. – М.: Финансы и статистика, 2019. – 480 с.
16. Бочаров В.В. Корпоративные финансы и оценка стоимости бизнеса. – СПб.: Питер, 2021. – 432 с.
17. Авдокушин Е.Ф. Международные финансовые рынки. – М.: Магистр, 2020. – 368 с.
18. Соколова О.В. Корпоративное управление и рынок ценных бумаг. – М.: КНОРУС, 2018. – 304 с.
19. Лимитовский М.А. Инвестиционные стратегии компании. – М.: Юрайт, 2019. – 356 с.
20. NYSE Listed Company Manual (2023), LSE Admission and Disclosure Standards (2023), Deutsche Börse Listing Rules (2023), Tokyo Stock Exchange Listing Regulations (2023), O‘zbekiston RFB Listing talablari (2023)
21. World Federation of Exchanges (2023), Dealogic IPO Analytics (2023)

ISSN: 2181-3965
VOLUME 4

ЯШИЛ БУХГАЛТЕРИЯ ҲИСОБИНИ ЎЗБЕКИСТОН АМАЛИЁТИГА ЖОРИЙ ҚИЛИШ: МУАММО ВА ИСТИҚБОЛЛАР

Очилов Фарходжон Шавкатжон ўғли
iqtisodiyot fanlari doktori
аудит кафедрасининг доценти
Тошкент давлат иқтисодиёт университети
E-mail:ochilovfarhod094@gmail.com
ORCID: 0000-0003-2945-5968

Аннотация. Мақолада Ўзбекистонда яшил бухгалтерия ҳисобининг жорий этилиши, унинг иқтисодий ва экологик аҳамияти, амалдаги муаммолари ҳамда истиқболдаги ривожланиш йўналишлари атрофлича таҳлил қилинган. Яшил бухгалтерия ҳисоби элементларининг корхона самарадорлиги, ресурс тежаш, ESG кўрсаткичлари ва инвестицион жозибадорликка таъсири илмий асосланган ҳолда ёритилган. Шунингдек, бир қатор халқаро стандартлар билан қиёсий таҳлил асосида Ўзбекистон учун мос инновацион модель ишлаб чиқиш зарурлиги асослаб берилган. Шу билан бирга мақолада яшил бухгалтерияни амалиётга татбиқ қилиш бўйича таклиф ва тавсиялар ишлаб чиқилган.

Калит сўзлар: яшил бухгалтерия ҳисоби, ESG ҳисоботлари, барқарорлик ҳисоботлари, экологик харажатлар, углерод изини ҳисоблаш, яшил инвестициялар ҳисоби, Атроф-муҳит-иқтисодий ҳисоб тизими (SEEA), Европа Иттифоқининг экологик иқтисодий ҳисоблари, Глобал ҳисобот бериш ташаббуси стандартлари (GRI 300), МҲХС S1/S2 барқарорлик ҳисоботлари.

IMPLEMENTATION OF GREEN ACCOUNTING IN UZBEKISTAN: PROBLEMS AND PROSPECTS

Ochilov Farxodjon Shavkatjon ugli
Doctor of Economics Sciences (DSc)
Associate Professor of the Department of Audit
Tashkent State the University of Economics
E-mail:ochilovfarhod094@gmail.com
ORCID: 0000-0003-2945-5968

Abstract. This research examines the implementation of green accounting in Uzbekistan, emphasizing its economic and environmental significance, existing challenges, and development prospects. The study provides an evidence-based assessment of how key elements of green accounting environmental costs, carbon footprint, resource efficiency, waste management, and ESG indicators contribute to corporate performance, sustainability, and investment attractiveness. A comparative analysis with international standards demonstrates the need to develop a national green accounting model aligned with global best practices. The article also proposes practical recommendations and policy measures aimed at introducing green accounting into corporate and national reporting systems.

Keywords: Green Accounting, ESG Reporting, Sustainability Reporting, Environmental Costs, Carbon Footprint Accounting, Green Investment Accounting, System of Environmental-Economic Accounting (SEEA), EU Environmental-Economic Accounts, Global Reporting Initiative Standards (GRI 300 – Environmental Series), IFRS S1/S2 Sustainability Disclosure Standards.

ISSN: 2181-3965
VOLUME 4

ВНЕДРЕНИЕ ЗЕЛЕНОГО БУХГАЛТЕРСКОГО УЧЕТА В ПРАКТИКУ УЗБЕКИСТАНА: ПРОБЛЕМЫ И ПЕРСПЕКТИВЫ

Очилов Фарходжан Шавкатджан оглы
доктор экономических наук
доцент кафедры аудита
Ташкентский государственный
экономический университет
E-mail:ochilovfarhod094@gmail.com
ORCID: 0000-0003-2945-5968

Аннотация. В статье проведен анализ внедрения зеленого бухгалтерского учета в практике Узбекистана, его экономическое и экологическое значение, текущие проблемы и направления будущего развития. Научно обосновано влияние элементов зеленого учета на эффективность предприятий, ресурсосбережение, показатели ESG и инвестиционную привлекательность. Также обоснована необходимость разработки подходящей инновационной модели для Узбекистана на основе сравнительного анализа с международными стандартами. Одновременно в статье разрабатываются предложения и рекомендации по внедрению зеленого учета в практику.

Ключевые слова: зеленый учет, отчеты ESG, отчеты об устойчивом развитии, экологические затраты, расчет углеродного следа, учет зеленых инвестиций, система эколого-экономического учета, эколого-экономические счета Европейского Союза, стандарты Глобальной инициативы по отчетности (GRI 300), отчеты об устойчивом развитии МСФО S1/S2.

Кириш

Сўнгги йилларда жаҳон ҳамжамияти барқарор ривожланиш, экологик хавфсизлик ва ресурслардан самарали фойдаланиш масалаларига алоҳида эътибор қаратмоқда. Экологик муаммоларнинг кескинлашуви, иқлим ўзгариши билан боғлиқ хавфлар ва глобал ESG (Environmental, Social, Governance) талабларининг кучайиши натижасида анъанавий бухгалтерия ҳисобининг ахборот билан таъминлаш имкониятлари етарли бўлмаяпти. Шу боис ҳозирги даврда яшил бухгалтерия ҳисобини жорий этиш жаҳон амалиётида устувор йўналишга айланди.

Яшил бухгалтерия корхонанинг иқтисодий фаолияти билан боғлиқ экологик таъсирни баҳолаш, атроф-муҳитга етказилган зарарни ҳисоблаш, ресурслардан фойдаланиш самарадорлигини аниқлаш ва экологик харажатларни молиявий ҳисобга интеграция қилишни назарда тутади. Унинг асосий мақсади – корхона фаолиятининг нафақат иқтисодий, балки экологик самарадорлигини ҳам аниқ баҳолаш имконини яратишдир.

Ўзбекистон Республикаси Президентининг 2025 йил 15 сентябрдаги ПҚ-282-сон “Молиявий ҳисоб тизимини халқаро талаб ва стандартларга мувофиқ такомиллаштириш чора-тадбирлари тўғрисида”ги қарорига мувофиқ “Яшил бухгалтерия” (Green accounting) амалиётини жорий қилиш бўйича чора-тадбирларни амалга ошириш” вазифалари белгилаб олинган [1].

Ўзбекистонда “яшил иқтисодиёт”га ўтиш бўйича ташаббуслар, экологик талабларни иқтисодиёт тармоқларига жорий қилиниши, углерод газларини камайтириш сиёсати ва халқаро молия институтларининг ESG талаблари яшил бухгалтерия тизимини жорий этишни тақозо этмоқда. Бироқ амалиётда бу тизим ҳали тўлиқ шаклланмаган, норматив-ҳуқуқий база ва методологияга эҳтиёж мавжуд. Шу боис мазкур мақолада Ўзбекистон иқтисодиётида яшил бухгалтерияни жорий этиш зарурияти, истиқболлари ва мавжуд тўсиқларни аниқлашга эътибор қаратилади.

Адабиётлар шарҳи

Айни пайтда бутун дунё бухгалтерия ҳисоби амалиётида яшил бухгалтерия ҳисобини ташкил қилиш ҳамда юритишга оид илмий тадқиқот ишлари қамрови кенгайиб бормоқда. Хусусан, бир қатор хорижий ҳамда маҳаллий олимларнинг яшил бухгалтерия ҳисобини ташкил қилиш, юритиш ҳамда молиявий ҳисоботларда ёритиб бериш юзасидан илмий қарашларини келтириб ўтамиз.

Жумладан, иқтисодчи олимлар Ж.К. Ту ва Ҳ.С. Хуанг “... фирмаларда ташқи экологик харажатлар амалда ички операция харажатларига ўтказилиши кераклигини” таъкидлашган [2].

Шунингдек, етук иқтисодчи олима С. Жаск яшил бухгалтерия ҳисобини ташкил қилиш ҳамда юритиш бўйича илмий изланишлар олиб борган. Унинг фикрича, ресурслар ва яшил бухгалтерия ҳисобининг интеграциялашуви иқтисодиёт ва табиат ўртасидаги боғланишни яхшироқ кўрсатади [3].

А. Алайка ва А. Фирмансяҳлар ҳам ўз илмий тадқиқот ишларида яшил бухгалтерия ҳисобини таҳлил қилишган. Бу изланишларда яшил бухгалтерия тизимини жорий этишнинг молиявий жиҳатдан қисқа муддатдаги салбий натижаларини ҳам кўрсатган [4].

Яна бир хорижий иқтисодчи олим Ш. Ташакор ҳам ўзининг илмий тадқиқот ишларида яшил бухгалтерия ҳисобини тадқиқ қилган. Унинг фикрича, фермерлар экологик харажатлар, чиқиндилар, энергия ва сув сарфини ҳисобга олиб, бу омилларни бошқарув қарорларига интеграция қилса, ишлаб чиқариш жараёнида чиқиндиларни камайтириш, ресурслардан самарали фойдаланиш, экологик таъсирни пасайтириш имкониятлари пайдо бўлади [5].

Маҳаллий иқтисодчи олимлардан бири Ш. Халилов, Ўзбекистон шароитида яшил бухгалтерияни иқтисодий ва экологик жиҳатдан аҳамиятли, деб фикр билдирган [6].

Юқоридаги олимларнинг яшил бухгалтериянинг моҳияти, механизмлари ва унижорий этиш шартлари тўғрисидаги қарашларни таҳлил қилиш шуни кўрсатадики, ушбу тизимнинг муваффақиятли амалга оширилиши иқтисодий, экологик ва ташкилий омилларнинг ўзаро уйғунлигига асосланади.

Яшил бухгалтерия ҳисобини Ўзбекистонда жорий этиш нафақат экологик барқарорликни таъминлаш, балки корпоратив самарадорлик, ресурс тежамкорлиги ва халқаро инвестицион жозибадорликни оширишнинг энг муҳим механизми ҳисобланади. Яшил бухгалтерия ҳисоби тизими мамлакатда иқтисодий ва экологик сиёсатнинг узвий бирлашувини таъминлайди ва Ўзбекистоннинг барқарор ривожланиш стратегиясида марказий ўринда бўлиши керак.

Тадқиқот методологияси

Мазкур мақолада бир қатор илмий методлар қўлланилди. Хусусан, таққослаш усули асосида ривожланган мамлакатлар тажрибаси таҳлил қилинган, статистик таҳлил ёрдамида Ўзбекистонда экологик харажатлар ҳисоби ва ESG тажрибалари ўрганилган, график визуаллаштириш орқали мавжуд ҳолат жадвалда ифодаланган, маҳаллий ҳамда хорижий олимларнинг фикрлари қиёсий таҳлил қилинган.

Таҳлил ва натижалар

Иқтисодий қарорлар қабул қилишда экологик омилларни инобатга олиш зарурати яшил бухгалтерия ҳисобининг шаклланишига асос бўлди. Яшил бухгалтерия ҳисобининг мақсади – корхонанинг экологик харажатлари, ресурслардан фойдаланиш даражаси, атмосферага чиқарилган чиқиндилар, углерод изи ва табиий ресурсларга босимни тўғри баҳолаш ва молиявий ҳисобот билан интеграция қилишдан иборат. Таҳлиллар шуни кўрсатдики, корхоналарнинг аксариятида экологик харажатлар алоҳида банд сифатида юритилмайди. Углерод изини ҳисоблаш бўйича ягона методология мавжуд эмас. Ўзбекистонда яшил бугалтерия ҳисобини юритишга тайёргарлик ҳолати 1-жадвалда

келтирилган.

1-жадвал.

Ўзбекистонда яшил бухгалтерия ҳисобини юритишга тайёргарлик ҳолати*

Кўрсаткич	Ҳозирги ҳолат (%)	Тўлиқ даража (%)
Экологик харажатлар ҳисоботи	30%	100%
Углерод изини ҳисоблаш	10%	100%
Ресурслардан фойдаланишни баҳолаш	25%	100%
Яшил инвестициялар	15%	100%

*Муаллиф ишланмаси.

Яшил бухгалтерия ҳисобининг элементлари нафақат корхона фаолиятининг экологик таъсирини аниқлаш, балки стратегик бошқарув, молиявий барқарорлик, ESG кўрсаткичларини яхшилаш ва инвесторлар ишончини оширишга хизмат қилади. Қуйида ушбу элементларнинг мазмуни ва корхона фаолиятига таъсири тизимлаштирилган ҳолда келтирилади.

2-жадвал.

Яшил бухгалтерия ҳисобининг асосий элементларининг корхона фаолиятига таъсири*

№	Яшил бухгалтерия элементи	Таърифи	Корхона фаолиятига таъсири
1.	Экологик харажатлар ҳисоби	Атроф-муҳитни муҳофаза қилиш, фильтрлар, қайта ишлаш, чиқиндиларни камайтиришга оид сарфлар	Ишлаб чиқариш харажатларини оптималлаштиради, экологик рискларни камайтиради
2.	Углерод изи ҳисоби	Корхонанинг атроф-муҳитга карбонад ангидрид ва бошқа иссиқхона газлари чиқаришини ҳисоблаш	Иқлим стратегиясини шакллантиради, ESG балларини оширади, халқаро бозорларга чиқишни осонлаштиради
3.	Ресурслардан фойдаланиш ҳисоби	Сув, хомашё ва энергия ресурсларини сарфини ҳисоблаш	Ресурсларни тежаш салоҳиятини аниқлайди, энергия самарадорлигини оширади
4.	Чиқиндиларни бошқариш ҳисоби	Чиқиндиларнинг ҳажми, тури ва қайта ишланиш даражасини ҳисоблаш	Экологик харажатларни камайтиради, атроф-муҳитга зарарни чеклайди
5.	Яшил инвестициялар ҳисоби	Атроф-муҳитга таъсирни камайтирувчи лойиҳаларга йўналтирилган инвестициялар	Инновацияларни рағбатлантиради, ташқи инвестициялар жалб этилади
6.	Экологик рискларни баҳолаш	Корхона фаолияти билан боғлиқ экологик рискларни аниқлаш	Бошқарувда рискларга асосланган ёндашувни кучайтиради
7.	Атроф-муҳитга таъсир мониторинги	Корхона фаолиятининг атмосфера, сув, тупроққа таъсирини баҳолаш	Давлат талабларига мувофиқликни таъминлайди, корпоратив масъулиятни оширади
8.	ESG кўрсаткичларини ҳисоблаш	Атроф-муҳит, ижтимоий, ҳукумат кўрсаткичлари тўплами	Корхона имиджини яхшилайди, инвесторлар ва банклар учун жозибадорликни оширади

*Муаллиф ишланмаси.

Таҳлиллар шуни кўрсатадики, яшил бухгалтерия ҳисобининг ҳар бир элементи корхонанинг экологик барқарорлигига, ишлаб чиқариш самарадорлигига ва молиявий

натижаларига ўз таъсирини ўтказади. Экологик харажатларни аниқ ҳисобга олиш нафақат харажатларни оптимал бошқаришга, балки чиқиндиларни камайтириш ва энергия ресурсларини тежаш имкониятини оширади. Углерод изини ҳисоблаш ва ресурслардан фойдаланиш даражасини баҳолаш корхоналарга халқаро стандартларга мос фаолият юритиш имконини беради.

ESG кўрсаткичларини ҳисоблаш эса корхонанинг инвесторлар олдидаги жозибадорлигини ошириб, халқаро капитал бозорларига киришини енгиллаштиради. Яшил инвестицияларнинг ўсиши корхонада инновацион технологияларни жорий этишга туртки бўлади. Ушбу элементларнинг барчаси биргаликда корпоратив бошқарувнинг шаффофлиги, экологик масъулиятнинг ошиши ва барқарор ривожланиш ғоясини қўллаб-қувватлайди.

Шу боис яшил бухгалтерия ҳисобини Ўзбекистонда жорий этиш экологик хавфсизликни таъминлаш, энергия самарадорлигини ошириш ва барқарор иқтисодиётни қуришда стратегик аҳамиятга эга.

Яшил бухгалтерия ҳисобини амалиётга жорий этиш жараёнида унинг халқаро стандартлар билан уйғунлигини таъминлаш муҳим стратегик вазифалардан бири ҳисобланади. Бу, аввало, корхоналар фаолиятининг экологик ва ижтимоий таъсирини аниқ баҳолаш, халқаро инвестиция оқимларига мос маълумотлар тайёрлаш, ESG талабларига жавоб бера оладиган шаффоф ҳисобот тизимини шакллантириш имконини яратади.

3-жадвалда Атроф-муҳит-иқтисодий ҳисоб тизими (SEEA), Европа Иттифоқининг экологик иқтисодий ҳисоблари, Глобал ҳисобот бериш ташаббуси стандартлари (GRI 300) ва МҲХС S1/S2 барқарорлик ҳисоботлари каби илғор халқаро стандартлар таҳлил қилиниб, уларнинг мазмун-моҳияти, қўлланилиш соҳалари ва талаблари Ўзбекистон шароитида таклиф этилаётган яшил бухгалтерия модели билан қиёсий тарзда солиштирилади.

Қиёсий таҳлилни амалга оширишдан мақсад – халқаро амалиётнинг энг самарали жиҳатларини аниқлаш, улардан маҳаллий норматив-ҳуқуқий ҳужжатларни такомиллаштиришда фойдаланиш ҳамда Ўзбекистон шароитига мослаштирилган яшил бухгалтерия моделини шакллантириш учун илмий асос яратишдан иборат.

3-жадвал.

Халқаро стандартлар ва Ўзбекистон шароитида таклиф қилинаётган яшил бухгалтерия модели ўртасидаги қиёсий жиҳатлар

Мезон	Атроф-муҳит-иқтисодий ҳисоб тизими (SEEA)	Европа Иттифоқининг экологик иқтисодий ҳисоблари	Глобал ҳисобот бериш ташаббуси стандартлари (GRI 300)	S1-S2 Молиявий ҳисоботнинг халқаро стандартлари	Ўзбекистонда таклиф этилаётган яшил бухгалтерия ҳисоби
Асосий даража	Миллий, макро	Миллий ва минтақавий	Корпоратив, микро	Корпоратив, инвестор-фокус	Корпоратив + тармоқ, кейин миллий интеграция
Мақсад	Иқтисод–экология боғланиши статистикаси	Европа Иттифоқи сиёсатини баҳолаш, таққослаш	Ташкилотнинг барқарорлик бўйича таъсирини ошкор этиш	Молиявий аҳамиятли барқарорлик рискларини очиш	Корхона экологик таъсирини ҳисоб ва ҳисоботга интеграция қилиш
Ҳисобот тури	Сунъий йўлдош ҳисоблари (SNA билан боғланган)	Атроф-муҳит ҳисоблари (модуллар)	Барқарорлик/ESG ҳисоботлари	Барқарорлик/ESG ҳисоботлари	Молиявий ҳисоботга интеграциялашган экологик модуллар
Мажбурийлик даражаси	Тавсия, лекин кўплаб мамлакатларда қабул қилинган	Европа Иттифоқи аъзолари учун мажбурий	Кўпроқ ихтиёрий, лекин кенг тарқалган	Кўплаб юрисдикцияларда жорий этилмоқда	Ҳозирча назарий/концептуал; босқичма-босқич жорий этиш таклифи
Экологик кўрсаткичлар	Ресурслар, чиқиндилар, экотизим хизматлари	Шунга ўхшаш модуллар асосида	Энергия, сув, чиқинди, эмиссия, биохилма-хиллик ва ҳ.к.	Иқлим рисклари, эмиссия, транзиция рисклари	Экологик харажатлар, ресурс сарфи, углерод изи, экологик рисклар
Алоқадор субъектлар	Миллий статистика органлари	Евростат, миллий статистика идоралари	Компаниялар, инвесторлар, жамоатчилик	Инвесторлар ва капитал бозори иштирокчилари	Корхоналар, аудиторлар, солиқ органлари, инвесторллар

*Муаллиф ишланмаси.

Ўтказилган қиёсий таҳлил шуни кўрсатадики, халқаро стандартлар – Атроф-муҳит-иқтисодий ҳисоб тизими (SEEA), Европа Иттифоқининг экологик иқтисодий ҳисоблари, Глобал ҳисобот бериш ташаббуси стандартлари (GRI 300) ва МҲХС S1/S2 – яшил бухгалтерия ҳисобини турли даражаларда амалга ошириш учун самарали методологик асос бўлиб хизмат қилади. Бу стандартлар ўртасидаги фарқлар ва устувор жиҳатлар Ўзбекистонда яшил бухгалтерияни жорий этишда комплекс ёндашув зарурлигини англатади.

Атроф-муҳит-иқтисодий ҳисоб тизими (SEEA) ва Европа Иттифоқининг экологик-иқтисодий ҳисоблари макроиқтисодий даражада миллий статистика тизимини экологик маълумотлар билан бойитиш имкониятини беради. Глобал ҳисобот бериш ташаббуси стандартлари (GRI 300) эса корхоналарда экологик ва ижтимоий таъсирни аниқ ифодалаш, ESG ҳисоботини шакллантириш ва жамоатчилик олдида шаффофликни таъминлашга хизмат қилади. МҲХС S1 ва S2 стандартлари эса барқарорлик билан боғлиқ рискларни молиявий натижалар билан боғлайди ва инвесторлар учун долзарб ахборот мажбуриятларини белгилайди.

Ўзбекистонда таклиф этилаётган яшил бухгалтерия модели ушбу халқаро стандартларнинг мувофиқ жиҳатларини уйғунлаштиришга қаратилган бўлиб, экологик харажатлар, углерод изи, ресурслардан фойдаланиш ва ESG индикаторларини ягона ҳисоб тизимига интеграция қилишни назарда тутади. Бундай ёндашув миллий иқтисоднинг барқарор ривожланишига хизмат қилади, корхоналарнинг халқаро стандартларга мос фаолият юритиш имкониятларини кенгайтиради ва ташқи инвестицияларни жалб этишда рақобатбардошликни оширади.

Шу билан бирга, халқаро амалиёт таҳлили Ўзбекистонда яшил бухгалтерияни жорий этишда норматив-ҳуқуқий база, рақамлаштириш инфратузилмаси, кадрлар тайёргарлиги ва ESG ҳисоботини стандартлаштириш бўйича қўшимча чора-тадбирлар ишлаб чиқилиши зарурлигини кўрсатди. Мазкур талабларни босқичма-босқич амалга ошириш орқали мамлакатда халқаро стандартларга мос, шаффоф ва самарали экологик-иқтисодий ҳисобот тизими шакллантирилиши мумкин.

Хулоса

1. Юқоридаги фикрлардан келиб чиққан ҳолда айтишимиз мумкинки, мамлакатимиз бухгалтерия ҳисоби амалиётида яшил бухгалтерия ҳисобининг жорий этилиши корхона фаолияти бўйича экологик таъсирни аниқ баҳолаш, ресурслардан фойдаланиш самарадорлигини ошириш, чиқиндилар ва углерод изини ҳисоблаш имконини яратади. Бу эса корпоратив бошқарувда экологик омилларни инобатга олишни кучайтириб, иқтисодий ва экологик сиёсатнинг узвий бирлашувига олиб келади. Демак, яшил бухгалтерияни амалиётга татбиқ этиш Ўзбекистонда барқарор ривожланиш стратегиясининг асосий иқтисодий механизмига айланади.

2. Таҳлиллардан маълумки, экологик харажатлар ҳисоби, углерод изи ҳисоб-китоби, ресурслардан фойдаланиш мониторинги ва ESG индикаторлари корхонанинг бозордаги нуфузига ва халқаро бозорларга чиқиш имкониятига тўғридан-тўғри таъсир кўрсатади. Шундан келиб чиққан ҳолда, ESG рейтинги ошади, молиявий шаффофлик кучаяди ҳамда ташқи ва ички инвестицияларни жалб қилиш осонлашади. Шу боис, яшил бухгалтерия Ўзбекистон корхоналарининг халқаро талаблар ва инвесторлар талабларига мос фаолият юритиши учун стратегик аҳамиятга эга.

3. Амалиётда экологик харажатлар алоҳида ҳисобга олинмайди, углерод изини ҳисоблаш бўйича ягона методология мавжуд эмас, ESG ҳисобот стандартлари эса ҳали тўлиқ шаклланмаган. Халқаро стандартлар (SEEA, GRI 300, IFRS S1/S2) билан қиёсий таҳлил шуни кўрсатадики:

- яшил ҳисоб учун мустаҳкам норматив-ҳуқуқий база;
- миллий стандарт;
- рақамлаштирилган экологик мониторинг;
- бухгалтер ва аудиторлар учун махсус ўқув дастурлари зарур.

Агар ушбу талаблар босқичма-босқич амалга оширилса, Ўзбекистонда халқаро стандартларга мос келадиган шаффоф, самарали ва инвестицион жозибадор экологик-иқтисодий ҳисобот тизими шаклланади.

Фойдаланилган адабиётлар

1. Ўзбекистон Республикаси Президентининг 2025 йил 15 сентябрдаги ПҚ-282-сон “Молиявий ҳисоб тизимини халқаро талаб ва стандартларга мувофиқ такомиллаштириш чора-тадбирлари тўғрисида”ги қарори. www.lex.uz

2. Tu, J.C., Huang, H.S. (2015). *Analysis on the relationship between green accounting and green design for enterprises. //Sustainability*, 7(5), – pp. 6264-6277. https://doi.org/10.3390/su7056264

3. Jasch, C. (2008). *Environmental and Material Flow Cost Accounting: Principles and Procedures.* Springer.

4. Alaika, A. A., Firmansyah, A. (2024). *Unveiling The Impact of Green Accounting and Sustainability Disclosure On The Firm Value. //Journal of Governance, Risk Management, Compliance and Sustainability*, 4(2), – pp. 64-78. https://doi.org/10.31098/jgrcs.v4i2.2436

5. Tashakor, S. (2018). *Environmental Management Accounting Practices in Australian Cotton Farming. Article.*

6. Khalilov, S. A. (2024, June 8). *Green Accounting in Uzbekistan: Necessity, Challenges, and Opportunities.* Tashkent State University of Economics.

ISSN: 2181-3965
VOLUME 4

MHXSLARDAGI O‘ZGARISHLAR: KORXONALAR MOLIYAVIY HISOBOTLARIGA TA’SIRI VA ULARNI TAYYORLASHGA QO‘YILGAN TALABLAR

Mamajonov Akramjon Turgunovich

iqtisodiyot fanlari boyicha
falsafa doktori, professor buxgalteriya hisobi va
audit kafedrasi mudiri
Andijon qishloq xo‘jaligi va
agrotexnologiyalar instituti
E-mail: mat69@mail.ru
ORCID: 0000-0002-7092-9873

Olimjonova Moxiraxon Abrorjon qizi

1-bosqich talabasi
buxgalteriya hisobi ta’lim yo‘nalishi
Andijon qishloq xo‘jaligi va
agrotexnologiyalar instituti

Annotatsiya. Ushbu maqolada 2025, 2026 va 2027-yillarda kuchga kiradigan yangi MHXS va ularga kiritilgan o‘zgartirishlar tahlil qilinadi. Tadqiqot yangi standartlar, xususan, IFRS 18 "Moliyaviy hisobotlarni taqdim etish va ochiq ma’lumotlar berish", IFRS 19 "Ommaviy mas’uliyati bo‘lmagan sho‘ba korxonalar" va IAS 21, IFRS 9 ga kiritilgan o‘zgartirishlar korxonalarning moliyaviy hisobotlari tuzilishi, ochiq ma’lumotlar berish siyosati va moliyaviy ko‘rsatkichlariga ta’siri o‘rganilgan. Maqolada ushbu o‘zgarishlarga tayyorgarlik ko‘rish va ularni qo‘llash bo‘yicha amaliy tavsiyalar berilgan.

Kalit so‘zlar: moliyaviy hisobotning shaffofligi, buxgalteriya hisobining xalqaro standartlari, moliyaviy ko‘rsatkich, operatsion faoliyat, investitsion faoliyat, moliyaviy faoliyat, korporativ boshqaruv.

ИЗМЕНЕНИЯ В МСФО: ВЛИЯНИЕ НА ФИНАНСОВУЮ ОТЧЕТНОСТЬ ПРЕДПРИЯТИЙ И ТРЕБОВАНИЯ К ИХ ПОДГОТОВКЕ

Мамаджанов Акрамджан Тургунович

доктор философии
экономических наук, профессор
заведующий кафедрой
бухгалтерского учета и аудита
Андижанский институт сельского
хозяйства и агротехнологий
E-mail: mat69@mail.ru
ORCID:0000-0002-7092-9873

Алимджанова Махирахон Абрарджан кызы

студентка 1-го курса
направления бухгалтерского учета
Андижанский институт сельского

хозяйства и агротехнологий

Аннотация. В данной статье анализируются новые МСФО и поправки к ним, вступающие в силу в 2025, 2026 и 2027 годах. Исследуются влияние новых стандартов, в частности, МСФО (ИФРС) 18 «Представление и раскрытие информации в финансовой отчетности», МСФО (ИФРС) 19 «Дочерние компании, не имеющие публичной подотчетности», а также поправок к МСФО (ИАС) 21 и МСФО (ИФРС) 9 на структуру корпоративной финансовой отчетности, политику раскрытия информации и финансовые показатели. В статье даны практические рекомендации по подготовке и внедрению этих изменений.

Ключевые слова: прозрачность финансовой отчётности, международные стандарты бухгалтерского учёта, финансовые показатели, операционная деятельность, инвестиционная деятельность, финансовая деятельность, корпоративное управление.

CHANGES IN IFRS: IMPACT ON ENTERPRISE FINANCIAL STATEMENTS AND PREPARATION REQUIREMENTS

Mamajonov Akramjon Turgunovich

Doctor of Philosophy in
Economic Sciences Professor
Head of the Department of
Accounting and Audit
Andijan Institute of Agriculture
and Agrotechnologies
E-mail: mat69@mail.ru
ORCID: 0000-0002-7092-9873

Olimjonova Moxirakhon Abrorjon qizi

First-year student
majoring in accounting
Andijan Institute of
Agriculture and Agrotechnologies

Abstract. This article analyzes the new International Financial Reporting Standards (IFRS) and amendments effective in 2025, 2026, and 2027. The research examines the impact of the new standards, particularly IFRS 18 "Presentation and Disclosure in Financial Statements", IFRS 19 "Subsidiaries without Public Accountability", and amendments to IAS 21 and IFRS 9, on the structure of corporate financial statements, disclosure policies, and financial indicators. The article provides practical recommendations for preparing and implementing these changes.

Keywords: financial reporting transparency, international accounting standards, financial metrics, operating activities, investing activities, financing activities, corporate governance.

Kirish

Global integrallashgan iqtisodiyot sharoitida turli mamlakat xo‘jalik sub’ektlari, banklari va boshqa moliyaviy korporatsiyalar o‘rtasida iqtisodiy aloqalar o‘rnatiladi. Xalqaro hamkorlikdagi sub’ektlarning bir-biriga zid kelmaydigan bir xil tamoyil va qoidalar asosida moliyaviy hisobotni tayyorlashi uchun yagona «biznes tili» bo‘lgan xalqaro standartlarni yaratishga ehtiyoj paydo bo‘ladi. Shu bois, jahon iqtisodchi olimlari buxgalteriya hisobini yuritish va moliyaviy hisobot tuzishning yagona qoidalarini yaratish ustida o‘tgan XX asrdan boshlab jiddiy bosh qotirishmoqda.

Masalan, AQShning Buxgalteriya hisobining umumqabul qilingan qoidalari – BHUQ (Generally Accepted Accounting Principles - GAAP) yaratilishiga Amerika Qo‘shma

Shtatlarining nafaqat buxgalteriya hisobi bilan bevosita shug‘ullanuvchi tadqiqotchilari, balki barcha iqtisodiy yo‘nalishda faoliyat yurituvchi mashhur olimlari ham o‘z hissalarini qo‘shgan. Bundan tashqari, mamlakatda buxgalteriya hisobi nazariyasini rivojlantirish uchun mustaqil ilmiy izlanish markazlari faoliyat ko‘rsatgan. Jumladan, Paton va Litlton tomonidan amalga oshirilgan tadqiqotlar buxgalteriya hisobi xalqaro standartlarining umumiy konsepsiyasini yaratish bo‘yicha yagona yondashuv qoidalarini ishlab chiqishda muhim ahamiyatga ega bo‘ldi.

O‘zbekiston Respublikasi Prezidenti Sh.M. Mirziyoyev 2020 yil 24 fevraldagi “Moliyaviy hisobotning xalqaro standartlariga o‘tish bo‘yicha qo‘shimcha chora-tadbirlar to‘g‘risida”gi qarorini imzoladi [1]. Qarorga muvofiq Vazirlar Mahkamasining 2021 yil 26 yanvardagi 38-son qarorida:

mas’uliyati cheklangan jamiyat, tijorat banklari, sug‘urta tashkilotlari, davlat ulushi bo‘lgan tegishli xo‘jalik jamiyatlari va yirik soliq to‘lovchilar toifasiga kiritilgan yuridik shaxslar 2021 yil yakunlaridan boshlab moliyaviy hisobotni moliyaviy hisobotning xalqaro standartlari (keyingi o‘rinlarda-MHXS) asosida tayyorlashi va 2021 yil yakuniga qadar buxgalteriya hisobi xizmatini xalqaro sertifikatlash doirasida tegishli sertifikatga ega bo‘lgan kamida uch nafar mutaxassis bilan ta’minlashi;

oliy ta’lim muassasalari «Buxgalteriya hisobi» va «Audit» fanlari bo‘yicha MHXSni chuqur o‘rganishni nazarda tutuvchi yangilangan o‘quv dasturlarini ta’lim jarayoniga joriy etishi, ushbu fanlar bo‘yicha pedagog kadrlarning akkreditatsiyadan o‘tgan o‘quv markazlarida MHXS bo‘yicha o‘qitilishini ta’minlashi hamda 2021-2022 o‘quv yilidan boshlab tajriba-sinov oliy ta’lim muassasalarida buxgalteriya hisobi va audit bo‘yicha fanlar faqat xalqaro sertifikatlash doirasida tegishli sertifikatga ega bo‘lgan o‘qituvchilar tomonidan o‘qitilishi;

2020 - 2025 yillar davomida oliy ta’lim muassasalarining pedagog kadrlari («Buxgalteriya hisobi» va «Audit» fanlari bo‘yicha), talabalari, bitiruvchilari (o‘qishni tugatgandan so‘ng olti oy ichida) va davlat organlari xodimlarini akkreditatsiyadan o‘tgan o‘quv markazlarida MHXS bo‘yicha o‘qitish, shuningdek, ularni buxgalterlarni xalqaro sertifikatlash doirasida O‘zbekiston Respublikasida dastlabki ro‘yxatdan o‘tkazish va imtihon topshirish uchun ro‘yxatdan o‘tkazish xarajatlari O‘zbekiston Respublikasining respublika budjeti va qonun hujjatlarida taqiqlanmagan boshqa manbalar hisobidan qoplanishi belgilanganligini ko‘rish mumkin [3].

Bozor iqtisodiyoti sharoitida global iqtisodiyotning integratsiyalashuvi moliyaviy hisobotlarning xalqaro standartlar asosida tuzilishini talab qiladi. Xalqaro Moliyaviy Hisobot Standartlari butun dunyo bo‘ylab korxonalar tomonidan qo‘llaniladigan va doimiy takomillashtiriladigan hisobotidir. 2025-yildan boshlab bir qator yangi standartlar va o‘zgartirishlar kuchga kira boshlaydi, ular korxonalarning moliyaviy hisobot tuzish jarayoniga sezilarli o‘zgarishlar kiritadi. Ushbu o‘zgarishlar nafaqat hisobotlarning tashqi ko‘rinishini, balki uning mazmuni va tahlil qilish imkoniyatlariga ham ta’sir ko‘rsatadi.

O‘zbekiston Respublikasida moliya hisobi va hisobotini xalqaro standartlar asosida tashkil etish bo‘yicha olib borilayotgan islohotlar ushbu mavzuning dolzarbligini belgilaydi [7]. Korxonalar, banklar va moliyaviy institutlar yangi talablarga o‘z hisobotlarini moslashtirish va raqobatbardoshligini saqlash uchun o‘zgarishlardan xabardor bo‘lishlari zarur. Ushbu maqolaning maqsadi – kuchga kirishi rejalashtirilgan yangi MHXS va ularga kiritilgan o‘zgartirishlarni tizimli tahlil qilish, ularning korxonalar moliyaviy hisobotlariga ta’sirini baholash va amaliyotda duch keladigan qiyinchiliklarni bartaraf etish yo‘llarini taklif etishdan iborat.

Adabiyotlar sharhi

XMHSlari doirasidagi o‘zgarishlar va ularning amaliyotga tatbiqi xususida bir qator xorijiy va mahalliy olimlar tomonidan tadqiqotlar olib borilgan. Valerie Boissou va Paulina Kumah o‘z maqolasida 2025-2027 yillarda kuchga kiradigan asosiy o‘zgarishlarni, jumladan IFRS 18, IFRS 19 va IAS 21 ga o‘zgartirish kiritilganligini batafsil yoritib berishgan. Ularning fikricha, ushbu o‘zgartishlar moliyaviy hisobotlarning shaffofligini oshirishga qaratilgan bo‘lib, uning ma’lumotlarini moliyaviy tahlil qilishda yanada samarali bo‘lishiga xizmat qiladi [8].

EY kompaniyasining "International GAAP® 2025" nashri MHXS ni izohlash va qo‘llash bo‘yicha batafsil qo‘llanma bo‘lib, u murakkab amaliy masalalarni hal qilishda yo‘l ko‘rsatadi [9]. Unda standartlarni global korporativ hisobotning amaliy kontekstida o‘rnatish orqali murakkab texnik hisob-kitob masalalarini hal qilishga qaratilgan.

Grant Thornton kompaniyasining 2025 yilgi "IFRS Example Interim Consolidated Financial Statements" nashri yarim yillik moliyaviy hisobotlarni IAS 34 talablariga muvofiq tayyorlashning amaliy namunasini taqdim etadi [10]. Bu nashr yangi standartlar qanday qo‘llanilishini amaliy ko‘rish imkonini beradi.

Mahalliy adabiyotlarda, xususan Toshkent davlat pedogogika universiteti nashrlarida ilmiy maqola yozish tartibi va talablari yoritilgan bo‘lsa-da, MHXS dagi yangi o‘zgarishlar xususida hali yetarlicha chuqur tadqiqotlar olib borilmagan. Shu sababli, ushbu maqola yangi standartlarni o‘rganish va ularning o‘zbekiston korxonalari uchun ahamiyatini o‘rganishga qaratilgan.

Tadqiqot metodologiyasi

Tadqiqot quyidagi usullar asosida olib borildi:

1. Qiyosiy tahlil usuli: Yangi standartlar (IFRS 18, IFRS 19) va ularga kiritilgan o‘zgartirishlar (IAS 21, IFRS 9) avvalgi talablar bilan solishtirildi. Bu o‘zgarishlarning mohiyati va ahamiyatini aniqlashga imkon berdi.
2. Tizimli yondashuv: Har bir standartning moliyaviy hisobotning turli qismlariga (balans, daromadlar va yo‘qotishlar hisoboti, pul mablag‘lari oqimi hisoboti va eslatmalar) qanday ta’sir ko‘rsatishi alohida o‘rganildi.
3. Normativ-huquqiy tahlil: Xalqaro hisobot standartlari qo‘mitasi (IASB) tomonidan chiqarilgan rasmiy hujjatlar, jumladan, standartlar matnlari va ularga izohlar tadqiq etildi.
4. Amaliy misollar orqali tahlil: Grant Thornton kompaniyasining yarim yillik konsolidatsiyalangan moliyaviy hisobotlar namunasi asosida yangi talablarni qo‘llashning amaliy jihatlari ko‘rib chiqildi.

Tadqiqot jarayonida quyidagi aniq ma’lumotlar manbalaridan foydalanildi:

- MHXS ning rasmiy nashrlari va ularga kiritilgan o‘zgartirishlar.
- "KPMG", "EY" va "Grant Thornton" kabi yirik xalqaro audit va maslahat kompaniyalarining 2024-2025 yillardagi uslubiy qo‘llanmalari va maqolalari.
- O‘zbekiston Respublikasi Moliya vazirligining moliyaviy hisob va hisobot sohasidagi normativ-huquqiy hujjatlari.

Tahlil va natijalar

Tadqiqot natijasida 2025-2027 yillarda kuchga kiradigan asosiy o‘zgarishlar va ularning korxonalarga ta’siri quyidagicha aniqlandi:

1. IFRS 18 “Moliyaviy hisobotlarni taqdim etish va ochiq ma’lumotlar berish” (2027 yil 1 yanvardan kuchga kiradi, 2026 yil solishtirma ma’lumotlari bilan joriy etiladi). Bu eng keng qamrovli va korxonalar uchun sezilarli o‘zgarishlarni olib keladigan standart hisoblanadi. Uning asosiy yangiliklari:

- Daromadlar va xarajatlarning yangi toifalanishi: Daromadlar va xarajatlar uchta yangi toifaga – operatsion, investitsion va moliyaviy faoliyatga bo‘linadi. Shuningdek, operatsion foyda va moliyaviy faoliyatdan oldingi foyda kichik summalari majburiy bo‘ladi. Bu tashkilotning operatsion samaradorligini aniqroq baholash imkonini beradi.
- Menejment tomonidan aniqalangan ko‘rsatkichlar (MTAK) bo‘yicha ochiq ma’lumot berish: Korxona rahbariyati moliyaviy ko‘rsatkichlarni (masalan, EBITDA) taqdim etishda ularni qanday hisoblaganligi to‘g‘risida batafsil ma’lumot berishi shart. Bu investorga kompaniya faoliyatini boshqarishda qaysi ko‘rsatkichlarni muhim deb bilishini tushunishga yordam beradi.
- Pul mablag‘lari oqimi hisobotidagi o‘zgarishlar: Foiz va dividend to‘lovlari bo‘yicha bitta uslub qo‘llanilishi majburiy bo‘ladi, bu esa solishtirish qobiliyatini oshiradi.

1-jadval.

IFRS 18 ning asosiy yangiliklari va ularning ta’siri*

Yangilik	Mazmuni	Korxonalarga ta’siri
Daromad/xarajatlarni toifalash	Operatsion, investitsion va moliyaviy faoliyatga bo‘linishi	Operatsion samaradorlikni aniqroq tahlil qilish imkoniyati
MTAK ochiq ma’lumotlari	No-GAAP ko‘rsatkichlarni sharhlash va ularni GAAP ko‘rsatkichlari bilan bog‘lash talabi	Investorlar ishonchining oshishi, shaffoflikning oshishi
Pul oqimi hisobotidagi o‘zgarish	Foiz va dividendlar uchun yagona uslub	Hisobotlarni solishtirish qobiliyatining oshishi

*Mualliflar ishlanmasi.

2. IFRS 19 “Ommaviy mas’uliyati bo‘lmagan sho‘ba korxonalar” (2027 yil 1 yanvardan kuchga kiradi).

Ushbu standart ommaviy mas’uliyati bo‘lmagan sho‘ba korxonalar uchun ochiq ma’lumot berish talablarini soddalashtiradi. Bu, bir tomondan, hisobot tayyorlash xarajatlarini kamaytirish, ikkinchi tomondan, asosiy kompaniya tomonidan konsolidatsiyalangan hisobotda etarlicha ma’lumot berilishini ta’minlash imkonini beradi.

3. IAS 21 “Valyuta kursi o‘zgarishining ta’siri” ga o‘zgartirish kiritish (2025 yil 1 yanvardan kuchga kirdi).

O‘zgartirish valyuta almashinuvining yo‘qligi yoki cheklanganligi sharoitida valyuta kursini qanday baholash kerakligini aniqlaydi. Bu, ayniqsa, chet elda faoliyat yuritayotgan yoki chet el valyutasidagi bitimlar olib borayotgan korxonalar uchun dolzarb hisoblanadi.

4. IFRS 9 “Moliyaviy instrumentlar” ga o‘zgartirish kiritish (2026 yil 1 yanvardan kuchga kiradi).

O‘zgartirish elektron to‘lov tizimlari orqali amalga oshiriladigan moliyaviy majburiyatlarni hisobdan chiqarish va ekologik, ijtimoiy va boshqaruv (ESG) bilan bog‘liq shartlarga ega bo‘lgan moliyaviy aktivlarning shartli pul oqimlarini baholash qoidalarini anqlaydi.

Xulosa

2025-2027 yillarda kuchga kiradigan yangi MHXS va ularga kiritilgan o‘zgartirishlar korporativ moliyaviy hisobotning butun tizimiga tubdan o‘zgartirishlar kiritadi. Ushbu o‘zgarishlar moliyaviy hisobotlarning shaffofligini, solishtirish qobiliyatini va tahliliy qiymatini oshirishga qaratilgan.

Korxonalar ushbu o‘zgarishlarga tayyorgarlik ko‘rish maqsadida quyidagi choralarni ko‘rishi lozim:

1. O‘zgarishlarni chuqur o‘rganish: Moliya bo‘limi xodimlari yangi standartlar, xususan IFRS 18 talablari bilan tanishib chiqishlari kerak.
2. Ma’lumotlar tizimini va hisob siyosatini qayta ko‘rib chiqish: Yangi toifalash va ochiq ma’lumot berish talablari uchun mavjud moliyaviy ma’lumotlar tizimi va hisob siyosatini moslashtirish talab etiladi.
3. Xodimlarni malakasini oshirish: Moliyachi va auditorlar yangi standartlar asosida hisobot tayyorlash va tahlil qilish bo‘yicha treninglarda qatnashishlari zarur.
4. Dastlabki ta’sir tahlilini o‘tkazish: Yangi standartlar joriy etilgan birinchi yilda korxonaning moliyaviy ko‘rsatkichlariga qanday ta’sir ko‘rsatishini oldindan baholash maqsadga muvofiq.

ISSN: 2181-3965
VOLUME 4

Ushbu o‘zgarishlarni o‘z vaqtida va samarali amalga oshirish nafaqat qonuniy talablarga rioya qilish, balki investorlar ishonchini oshirish va korxonaning bozordagi raqobatbardosh mavqeini mustahkamlash imkonini beradi.

Foydalanilgan adabiyotlar

1. O‘zbekiston Respublikasi Prezidenti Sh.M.Mirziyoyev 2020 yil 24 fevraldagi PQ-4611-sonli "Moliyaviy hisobotning xalqaro standartlariga o‘tish bo‘yicha qo‘shimcha chora-tadbirlari to‘g‘risida"gi Qarori 5. O‘zbekiston Respublikasi Buxgalteriya hisobining milliy standartlari to‘plami. – T.:Norma, 2016.

2. “Moliyaviy hisobotning xalqaro standartlariga o‘tish bo‘yicha qo‘shimcha chora-tadbirlar to‘g‘risida”gi PQ-4611-sonli qaror. 2020 yil 24 fevral.

3. Vazirlar Mahkamasining «Moliyaviy hisobotning xalqaro standartlari bo‘yicha o‘qitish va buxgalterlarni xalqaro sertifikatlash doirasida imtihonlarni topshirish xarajatlarini qoplash tartibi to‘g‘risidagi vaqtinchalik nizomni tasdiqlash haqida» 2021 yil 26 yanvardagi 38-son qarori. – https://lex.uz/docs/-5244709?ONDATE=27.01.2021%2000

4. “Buxgalteriya hisobi to‘g‘risida”gi O‘zbekiston Respublikasining Qonuni, 13.04.2016 yildagi O‘RQ-404-son. – https://lex.uz/docs/2931253

5. Moliyaviy hisobotni tayyorlash va taqdim etish uchun konseptual asos. BHMS. https://lex.uz/docs/828557

6. 1-son BHXS. “Moliyaviy hisobotni taqdim etish” (2020 y. 7-band).

7. “Moliyaviy hisobotning xalqaro standartlariga o‘tish bo‘yicha qo‘shimcha chora-tadbirlar to‘g‘risida”gi PQ-4611-sonli qaror. 2020 yil 24 fevral.

8. Boissou, V. & Kumah, P. (2025). Q2 2025 new IFRS® Accounting Standards and amendments: Are you ready?. KPMG. –https://kpmg.com/us/en/articles/2025/q2-2025-new-ifrs-accounting-standards-amendments-are-you-ready.html

9. International GAAP® 2025 - The global perspective on IFRS. (2025). EY. – https://www.ey.com/en_gl/technical/ifrs-technical-resources/international-gaap-2025-the-global-perspective-on-ifrs

10. IFRS Interim Example Financial Statements 2025. (2025). Grant Thornton. – https://www.grantthornton.global/en/insights/articles/ifrs-example-interim-condensed-consolidated-financial-statements-2025/

ISSN: 2181-3965
VOLUME 4

МОЛИЯВИЙ ҲИСОБОТЛАР СИФАТИГА ТАЪСИР ЭТУВЧИ ОМИЛЛАРНИ ТАЪМИНЛАШ МЕХАНИЗМЛАРИ

Холматова Нодирахон Қуддусовна

катта ўқитувчи
Тошкент давлат
иқтисодиёт университети
E-mail:nodirahonholmatova74@gmail.com
ORCID:0009-0008-2356-7073

Аннотация. *Молиявий ҳисоботнинг сифати ва ишончлилиги замонавий бозор иқтисодиётида хўжалик юритувчи субъектларнинг шаффофлиги ва манфаатдор томонларнинг ахборот эҳтиёжларини қондиришда ҳал қилувчи омил ҳисобланади. Сифатли молиявий ҳисобот инвесторларнинг ишончини оширади, капитал харажатларини камайтиради, корпоратив бошқарувни яхшилайди ва хўжалик юритувчи субъектнинг бозордаги обрў-эътиборини мустаҳкамлайди. Мақолада хўжалик юритувчи субъект раҳбарияти, бухгалтерлар, аудиторлар ва тартибга солувчи органларнинг устувор вазифаларидан бири бўлган молиявий ҳисоботларнинг сифатини таъминлаш масалалари кўриб чиқилган.*

Калит сўзлар: *хўжалик юритувчи субъект, молиявий ҳисобот, бошқарув тизими, аудиторлик хизмати, ички назорат тизими, ички ва ташқи омиллар.*

ФАКТОРЫ, ВЛИЯЮЩИЕ НА КАЧЕСТВО ФИНАНСОВОЙ ОТЧЕТНОСТИ, И МЕХАНИЗМЫ ИХ ОБЕСПЕЧЕНИЯ

Халматова Надирахон Куддусовна

старший преподаватель
Ташкентский государственный
экономический университет
E-mail:nodirahonholmatova74@gmail.com
ORCID:0009-0008-2356-7073

Аннотация: *Качество и достоверность финансовой отчетности являются решающим фактором в обеспечении прозрачности хозяйствующих субъектов и удовлетворении информационных потребностей заинтересованных сторон в современной рыночной экономике. Качественная финансовая отчетность повышает доверие инвесторов, снижает затраты на капитал, улучшает корпоративное управление и укрепляет репутацию компании на рынке. В статье исследованы вопросы обеспечения качества финансовой отчетности, которые являются одной из приоритетных задач руководства хозяйствующего субъекта, бухгалтеров, аудиторов и регулирующих органов.*

Ключевые слова: *хозяйствующее субъект, финансовая отчетность, система управления, аудиторская служба, система внутреннего контроля, внутренние и внешние факторы.*

FACTORS AFFECTING THE QUALITY OF FINANCIAL REPORTING AND MECHANISMS FOR ITS PROVISION

Kholmatova Nodirahon Kuddusovna

Senior Lecturer
Tashkent State
University of Economics
E-mail: nodirahonholmatova74@gmail.com
ORCID:0009-0008-2356-7073

Abstract. *The quality and reliability of financial reports is a decisive factor in meeting the transparency of business entities and the information needs of interested parties in the modern market economy. Quality financial reporting increases investor confidence, lowers capital costs, improves corporate governance, and strengthens a business entity's reputation in the marketplace. The article examines the issues of ensuring the quality of financial reporting, which are one of the priority tasks of the management of a business entity, accountants, auditors and regulatory authorities..*

Key words: *business entity, financial reporting, management system, audit service, internal control system, internal and external factors.*

Кириш

Молиявий ҳисоботлар сифатига бир қатор ички ва ташқи омиллар таъсир қилади. Ички омилларга хўжалик юритувчи субъектнинг бошқарув тизими, ички назорат тизими, бухгалтерия кадрларининг малакаси, ахборот технологиялари инфраструктураси ва корпоратив маданият киради. Ташқи омилларга ҳисобот стандартлари, қонунчилик талаблари, аудиторлик хизматларининг сифати, тартибга солувчи органларнинг назорати ва бозор босими киради. М.А. Юлдашевнинг таъкидлашича, "... молиявий ҳисоботлар сифати ички ва ташқи омилларнинг мураккаб ўзаро таъсири натижасида шаклланади"[4].

Хўжалик юритувчи субъект раҳбариятининг позицияси ва корпоратив маданият молиявий ҳисоботлар сифатининг асосий ички омилидир. Агар раҳбарият шаффофликка ва сифатли ҳисоботга эътибор берса, бутун ташкилотда бунга мос муҳит яратилади. Ички назорат тизими молиявий ҳисоботлар ишончлилигини таъминлашда муҳим роль ўйнайди. COSO (Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission) томонидан ишлаб чиқилган ички назорат концепцияси кенг қабул қилинган. Ички назорат тизими бешта компонентдан иборат: назорат муҳити, риск баҳолаш, назорат фаолияти, ахборот ва алоқа, ҳамда мониторинг. Самарали ички назорат хатоларни ва сохталаштиришларни олдини олади, активларни ҳимоя қилади ва молиявий ахборотнинг ишончлилигини таъминлайди.

Бухгалтерия кадрларининг малакаси ва касбий тайёргарлиги ҳам ҳал қилувчи омилдир. Бухгалтерларнинг МҲХС, миллий стандартлар, солиқ қонунчилиги ва ахборот технологиялари бўйича билимларини доимий янгилаб туриш зарур. Касбий сертификатлаш (ACCA, CPA, CIMA ва бошқалар) бухгалтерларнинг малакасини расмийлаштиради.

Адабиётлар шарҳи

Жаҳон иқтисодий ривожланишнинг глобаллашуви бухгалтерия ўлчовларини унификациялашни талаб қилади. Ушбу ўлчовларни белгилашда аниқлик ва ягона тартибга солиш ёндашувларининг йўқлиги бухгалтерия ҳисоби ва баҳолаш тизимидаги камчиликларни намоён етади. Натижада нотўғри ҳисобот бериш рискнинг юзага келиши карра марта ошиши мумкин.

С. Росс ва Р. Вестерфилдларнинг таъкидлашича, "Самарали тартибга солиш ва назорат молиявий ҳисоботлар сифатини таъминлашнинг зарур, лекин етарли эмас шартидир" [1].

Н.Н. Илишева ва О.С. Неверовалар юқори сифатли молиявий ҳисоботларни тайёрлаш жараёни билан боғлиқ энг мураккаб ва долзарб бир қатор масалаларни кўриб чиқишган. Олимлар молиявий ҳисоботлардаги фирибгарлик ҳақида маълумотларни ҳам келтиришган.Уларнинг фикрича, ҳисобот сифатини ошириш ҳозирги вақтда бухгалтерия ҳисобининг асосий ва устувор вазифаларидан биридир [2].

Б.М. Сардарова молиявий ҳисобот билан боғлиқ манипуляция муаммолари аксарият мамлакатлар учун долзарб бўлиши, истеъмолчилар томонидан қабул қилинаётган бошқарув ва инвестицион қарорларга у жиддий таъсир кўрсатиши мумкинлигини қайд қилади. Тадқиқотчининг фикрича, бундай манипуляция молиявий ҳисобот жараёни учун масъул бўлган ходимларнинг шахсий ҳолатлари босими остида содир этилиши мумкин [9].

С. Ю. Богатырев ўзининг тадқиқотида ташкилотларнинг бухгалтерия ҳисоботи, унинг сифатини таҳлил қилган [3]. Олимнинг фикрича, “Ўлчаш ва ҳисоблашдаги хатолар кўплаб молиявий ҳисоботларга таъсир қилади. Масалан, сотувдан олинган тушумни кўпайтирувчи агрессив усулини қўллаш натижасида ҳисобга олиш регистрларида шишириб юборилган хусусий капиталнинги ортиқча кўрсатилган фойда ва активлари пайдо бўлишига олиб келади” [3].

Х.Ж. Абдурахмоновнинг қайд этишича, "... рақамлаштириш молиявий ҳисоботлар тайёрлашни тезлаштиради, хатоларни камайтиради ва таҳлилий имкониятларни кенгайтиради" [5].

Г.Н. Қодирова миллий молиявий ҳисобот тизими ҳақида гапирар экан уни “ ... халқаро стандартларга мослаштириш республиканинг жаҳон иқтисодиётига интеграциялашуви учун стратегик вазифадир" [7].

Д.А. Акрамовнинг таъкидлашича, "малакали бухгалтерлар ва аудиторларсиз сифатли молиявий ҳисоботлар тузиш мумкин эмас" [8].

Тадқиқот метадологияси

Тадқиқот жараёнида молиявий ҳисоботлар сифатига таъсир этувчи омилларни таъминлаш механизмлари борасида хорижий ва маҳаллий олимларнинг ишлари ўрганилди ва таҳлил қилинди. Мақолада назарий мушоҳада, тизимли ёндашув, кузатиш, умумлаштириш, таҳлил, синтез каби усуллар самарали қўлланилди. Шунингдек молиявий ҳисоботлар сифатига таъсир этувчи омилларни таъминлаш механизмлари борасидаги муаммолар ва уларнинг ечимлари хусусида хулоса ва таклифлар шакллантирилган.

Таҳлил ва натижалар

Ахборот технологиялари инфратуктураси замонавий шароитда молиявий ҳисоботлар сифатини таъминлашда тобора муҳимроқ роль ўйнамоқда. Замонавий ERP тизимлари (SAP, Oracle, 1C ва бошқалар) маълумотларни автоматлаштириш, интеграциялаш ва текшириш имкониятларини беради. Бироқ, технология ўзи ҳам янги рискларни (киберхавфсизлик, тизим хатолари) келтириб чиқаради, шунинг учун уни тўғри бошқариш керак.

Ташқи омиллар орасида ҳисобот стандартларининг сифати муҳим аҳамиятга эга. Яхши ишлаб чиқилган, аниқ ва кенг қабул қилинган стандартлар (МҲХС каби) молиявий ҳисоботлар сифатини оширади. Стандартларнинг доимий янгиланиши ва такомиллашуви ҳам сифатни оширишга хизмат қилади.

Аудиторлик хизматларининг сифати ва мустаҳкамлиги ҳам молиявий ҳисоботлар ишончлилигини таъминлашда муҳим роль ўйнайди. Мустақил ташқи аудиторлар молиявий ҳисоботларни текширади ва уларнинг ишончлилиги тўғрисида фикр билдиради. Сифатли аудит молиявий ҳисоботларга бўлган ишончни оширади ва бозор ишончини мустаҳкамлайди.

Тартибга солувчи органларнинг назорати ва санкциялари ҳам молиявий ҳисоботлар сифатини таъминлашда муҳим восита ҳисобланади. Қимматли қоғозлар бозорини тартибга солувчи органлар (АҚШда SEC, Ўзбекистонда БКРА), солиқ органлари ва бошқалар молиявий ҳисоботларни текширади ва қоидабузарлик учун жазо чоралари қўллайди.

Молиявий ҳисоботлар сифатини таъминлаш учун бир қатор механизмлар ва воситалар мавжуд. Биринчи механизм – аниқ ва изчил ҳисоб сиёсатини ишлаб чиқиш ва қўллаш. Ҳисоб сиёсати IAS-8 "Бухгалтерия ҳисоби сиёсати, бухгалтерия баҳоларининг ўзгариши ва хатолар" стандартига мувофиқ ишлаб чиқилади ва молиявий ҳисоботларга изоҳларда очиб берилади. Ҳисоб сиёсати корхонанинг қўллайдиган барча муҳим ҳисобот усуллари, баҳолаш асослари ва баҳолаш принципларини қамраб олиши керак.

Иккинчи механизм – самарали ички назорат тизимини жорий этиш. Ички назорат молиявий ҳисоботлар тайёрлашнинг барча босқичларини қамраб олиши керак: операцияларни тасдиқлаш, ҳисобга олиш, қайта кўриб чиқиш ва тасдиқлаш. Н.И.

Усмановнинг қайд этишича, "Ички назоратнинг асосий мақсади ташкилий чораларни ўрнатиш ва амалга ошириш орқали активларни ҳимоя қилиш, молиявий ва бошқарув ахборотининг ишончлилиги ва тўлиқлигини таъминлашдан иборат" [6].

Учинчи механизм – технологик воситаларни қўллаш. Замонавий бухгалтерия дастурлари автоматик текширишлар, балансни мувофиқлаштириш, журнал ёзувларини тасдиқлаш ва бошқа назорат функцияларини таъминлайди. Блокчейн технологияси келажакда молиявий ҳисоботлар ишончлилигини янада ошириши кутилмоқда, чунки у маълумотларнинг ўзгармаслигини кафолатлайди. Сунъий интеллект ва машина ўрганиши хатолар ва аномалияларни автоматик аниқлашда қўлланилмоқда.

Тўртинчи механизм – ташқи аудит. Мустақил аудиторлар томонидан ўтказиладиган йиллик аудит молиявий ҳисоботларнинг ишончлилигини текширувчи асосий ташқи механизмдир. Аудиторлар халқаро аудит стандартлари (ISA) асосида текширув олиб боради ва молиявий ҳисоботлар барча муҳим жиҳатларида МҲХС ёки миллий стандартларга мувофиқлиги тўғрисида хулоса беради.

Бешинчи механизм – тартибга солувчи органларнинг назорати. Қимматли қоғозлар бозорида фаолият юритувчи корхоналар ҳисоботларини мунтазам равишда тартибга солувчи органларга тақдим этади ва улар томонидан текшириладилар. Солиқ органлари ҳам молиявий ҳисоботларнинг солиқ декларациялари билан мувофиқлигини текширади. Назорат органлари қоидабузарликлар аниқланганда жарималар, санкциялар ва бошқа чораларни қўллайди.

Олтинчи механизм – бозор механизмлари ва репутация. Сифатли молиявий ҳисоботлар тақдим этувчи корхоналар инвесторлар, кредиторлар ва бозорнинг ишончини қозонади, бу уларнинг акциялар нархини оширади ва капитал харажатларини камайтиради. Аксинча, паст сифатли ёки сохта ҳисоботлар тақдим этувчи корхоналар репутацион зарар кўради, акциялар нархи тушади ва капитал харажатлари ошади. Бозор ўзи ҳам сифатни рағбатлантирувчи механизм ҳисобланади.

Қуйидаги жадвалларда молиявий ҳисоботлар сифатини таъминлаш механизмлари ва уларнинг самарадорлиги келтирилган.

1-жадвал.

Молиявий ҳисоботлар сифатини таъминлаш механизмлари*

№	Механизм	Таъсир этувчи томонлар	Асосий функциялар	Самарадорлик даражаси
1.	Ҳисоб сиёсати	Корхона раҳбарияти, бухгалтерия	Изчилликни таъминлаш, тушунтириш	Юқори
2.	Ички назорат тизими	Ички аудиторлар, раҳбарият, бухгалтерия	Хатоларни олдини олиш, жараёнларни назорат қилиш	Жуда юқори
3.	Ахборот технологиялари	IT бўлими, бухгалтерия	Автоматлаштириш, текшириш, таҳлил	Юқори ва ошиб бормоқда
4.	Ташқи аудит	Мустақил аудиторлар	Ишончлиликни текшириш, фикр билдириш	Жуда юқори
5.	Тартибга солувчи назорат	Давлат органлари (БКРА, солиқ)	Назорат қилиш, санкция қўллаш	Юқори
6.	Бозор механизми	Инвесторлар, таҳлилчилар, рейтинг агентликлари	Баҳолаш, рағбатлантириш	Ўртача (ривожланган бозорларда юқори)
7.	Касбий сертификация	Касбий ташкилотлар (ACCA, CIPA)	Малакани тасдиқлаш, этик стандартлар	Ўртача
8.	Корпоратив бошқарув	Директорлар кенгаши, аудит қўмитаси	Назорат, стратегик йўналиш	Юқори

Муаллиф томонидан халқаро амалиёт ва илмий адабиётлар асосида тузилган

Ўзбекистон Республикасида молиявий ҳисоботлар сифатини ошириш бўйича бир қатор чора-тадбирлар амалга оширилмоқда. 2020-2026 йилларга мўлжалланган давлат

ISSN: 2181-3965
VOLUME 4

дастурлари молиявий ҳисоботлар тизимини такомиллаштириш, МҲХС га ўтишни кенгайтириш ва корпоратив бошқарув стандартларини жорий этишни кўзда тутади.

Биринчи йўналиш – МҲХС га ўтишни кенгайтириш. 2023 йилдан бошлаб давлат акциядорлик компаниялари, банклар, суғурта компаниялари ва йирик корхоналар МҲХС асосида ҳисобот тузишга босқичма-босқич ўтмоқда. Келажакда бу талаб ўрта корхоналарга ҳам тарқалиши режалаштирилган. МҲХС га ўтиш молиявий ҳисоботларнинг халқаро қиёсланувчанлигини таъминлайди ва хорижий инвесторлар учун тушунарлироқ қилади.

Иккинчи йўналиш – бухгалтерлар ва аудиторларнинг малакасини ошириш. Ўзбекистон Республикасида Бухгалтерлар ва аудиторлар ассосацияси (CIPA) фаолият юритмоқда, у касбий сертификациялаш ва малака ошириш дастурларини амалга оширади. Халқаро сертификатлар (ACCA, CPA, CIMA) олиш имкониятларини кенгайтириш ҳам режалаштирилган.

Учинчи йўналиш – рақамлаштиришни кучайтириш. Молиявий ҳисоботларни электрон тарзда тақдим этиш тизими жорий қилинмоқда. "Электрон ҳукумат" тизими орқали корхоналар молиявий ҳисоботларини онлайн тақдим этиш имкониятига эга. Келажакда блокчейн технологияси ва сунъий интеллектни қўллаш режалаштирилган. Электрон ҳисобот тақдим этишни ўз вақтида амалга оширишни таъминлайди ва қоғоз ишларини камайтиради.

Тўртинчи йўналиш – тартибга солиш ва назоратни мустаҳкамлаш. Бозор капитали ривожлантириш агентлиги (БКРА) қимматли қоғозлар бозори иштирокчиларининг молиявий ҳисоботлари устидан назоратни кучайтирмоқда. Қоидабузарликлар учун санкциялар ошириляпти ва жиноий жавобгарлик механизмлари такомиллаштириляпти.

Бешинчи йўналиш – корпоратив бошқарув маданиятини ривожлантириш. Корпоратив бошқарув кодекси ишлаб чиқилган ва мустақил директорлар институти ривожланмоқда. Аудит қўмиталарини тузиш мажбурий ҳолга келтириляпти. Ўзбекистонда корпоратив бошқарув маданиятини шакллантириш узоқ муддатли жараён, лекин бу йўналишда муҳим қадамлар қўйилмоқда.

Хулоса

Молиявий ҳисоботларнинг сифати ва ишончлилиги замонавий иқтисодиётда корхоналар муваффақиятининг асосий омилидир. Сифатли молиявий ҳисоботлар инвесторларнинг ишончини қозонади, капитал харажатларини камайтиради ва корхонанинг бозор қийматини оширади. Молиявий ҳисоботлар сифатини таъминлаш ички ва ташқи механизмларнинг мураккаб тизимини талаб қилади: аниқ ҳисоб сиёсати, самарали ички назорат, малакали кадрлар, замонавий технологиялар, сифатли аудит ва самарали тартибга солиш. Ўзбекистонда молиявий ҳисоботлар сифатини ошириш бўйича муҳим ишлар амалга оширилмоқда ва бу жараён республиканинг иқтисодий ривожланиши ва халқаро интеграциялашуви учун стратегик аҳамиятга эга.

Фойдаланилган адабиётлар

1. Ross S.A., Westerfield R.W., Jaffe J. Corporate Finance. – McGraw-Hill, 2021. – P. 698.
2. Илишева Н.Н., Неверова О.С. Как повысить качество финансовой отчетности. // Бухгалтерский учет в издательстве и полиграфии. – 4 (160) – 2012.
3. Богатырев С.Ю. Новые модели анализа отчетности организаций. // Финансовая аналитика: проблемы и решения. – 2017. – Т. 10, № 11. – С. 1290 – 1304.
4. Юлдашев М.А. Корхоналарда молиявий менежмент. – Т.: Фан, 2020.– 324-б
5. Абдурахмонов Х.Ж. Корпоратив молия. – Т.: ТДИУ, 2021.– 398-б.
6. Усманова Н.И. Корхона иқтисодиёти ва молиявий таҳлил. – Т.: Шарқ, 2021.– 356-б.
7. Қодирова Г.Н. Халқаро молиявий ҳисобот стандартлари. – Т.: Иқтисод-молия, 2021. – 268-б.
8. Акрамов Д.А. Аудит: назария ва амалиёт. – Т.: Иқтисодиёт, 2020.– 342-б.
9. https://cyberleninka.ru

ISSN: 2181-3965
VOLUME 4

ДАВЛАТ ОРГАНЛАРИ ВА ТАШКИЛОТЛАРИ ИЧКИ АУДИТИ ХИЗМАТИ ФАОЛИЯТИДА САМАРАДОРЛИК АУДИТИНИ ТАШКИЛ ЭТИШ ВА ЎТКАЗИШ МЕТОДОЛОГИЯСИНИ ШАКЛЛАНТИРИШ

Беҳзод Шамсиддинович Мирзоев
Тошкент давлат иқтисодиёт университети мустақил изланувчиси,
ORCID: 0009-0000-8761-0861,
Электрон почта: bmirzoev4284@gmail.com

Аннотация: *Мақолада, мамлакатимиз давлат молиявий назорати тизимининг ички аудит хизматлари фаолиятида, самарадорлик аудитини амалиётда ташкил этиш ва ўтказишда қайси жиҳатларга эътибор қаратиш лозимлиги ёритилган, яъни ташкилий, асосий ва якуний босқичларда. Мақолани ёзишдан қўйилган мақсадга эришиш учун, бир қатор ҳуқуқий ва илмий-амалий манбаалар ўрганиб чиқилди, хорижий мамлакатлар тажрибалари таққосланиб, таҳлил қилинди. Натижада, самарадорлик аудитининг асосий тамойилларига таянган ҳолда уни амалиётда ташкил этишда ва ўтказишда самарадорлик аудитининг мақсади ва саволларини шакллантириш, самарадорлик аудитининг асосий баҳолаш мезонларини ишлаб чиқиш, мавжуд ресурсларни ва бевосита ва якуний натижаларни аниқлаш, назорат тадбири натижалари бўйича хулосаларни шакллантириш ҳамда таклифларни (тавсияларни) тайёрлаш бўйича тавсиялар берилган.*

Калит сўзлар: *аудит, давлат аудити, давлат молиявий назорати, ички аудит, молиявий аудит, мувофиқлик аудити, назорат, самарадорлик аудити, ташқи аудит.*

FORMATION OF A METHODOLOGY FOR ORGANIZING AND CONDUCTING AUDITS OF THE EFFECTIVENESS OF THE ACTIVITIES OF THE INTERNAL AUDIT SERVICE OF STATE BODIES AND ORGANIZATIONS

Mirzaev Bekhzod Shamsiddinovich
Tashkent State Economy independent researcher of the university,
ORCID: 0009-0000-8761-0861,
Email: bmirzoev4284@gmail.com

Abstract: The article describes what aspects should be paid attention to in the activities of internal audit services of the state financial control system of our country, in organizing and conducting performance audits in practice, that is, in the organizational, main and final stages. In order to achieve the goal of writing the article, a number of legal and scientific-practical sources were studied, the experiences of foreign countries were compared and analyzed. As a result, based on the main principles of the efficiency audit, in the process of organizing and conducting it in practice, formulating the goals and questions of the efficiency audit, developing the main evaluation criteria of the efficiency audit, determining the available resources and direct and final results, forming conclusions on the results of the control event, and preparing proposals (recommendations) recommendations are given.

Key words: *audit, public audit, public financial control, internal audit, financial audit, compliance audit, control, performance audit, external audit.*

ФОРМИРОВАНИЕ МЕТОДОЛОГИИ ОРГАНИЗАЦИИ И ПРОВЕДЕНИЯ АУДИТА ЭФФЕКТИВНОСТИ В ДЕЯТЕЛЬНОСТИ СЛУЖБЫ ВНУТРЕННЕГО АУДИТА ГОСУДАРСТВЕННЫХ ОРГАНОВ И ОРГАНИЗАЦИЙ

Мирзоев Бехзод Шамсиддинович
Ташкентское государственное экономическое управление

независимый соискатель университета,
ORCID: 0009-0000-8761-0861,
Электронная почта: bmirzoev4284@gmail.com

Аннотация: *В статье освещается, на какие аспекты следует обратить внимание в деятельности служб внутреннего аудита системы государственного финансового контроля нашей страны, организации и проведении аудита эффективности на практике, то есть на организационном, основном и заключительном этапах. Для достижения цели, поставленной при написании статьи, был изучен ряд правовых и научно-практических источников, сравнен и проанализирован опыт зарубежных стран. В результате, опираясь на основные принципы аудита эффективности, даны рекомендации по формированию целей и вопросов аудита эффективности при его организации и проведении на практике, разработке основных критериев оценки аудита эффективности, определению имеющихся ресурсов и непосредственных и конечных результатов, формированию выводов по результатам контрольного мероприятия и подготовке предложений (рекомендаций).*

Ключевые слова: *аудит, государственный аудит, государственный финансовый контроль, внутренний аудит, финансовый аудит, аудит соответствия, контроль, аудит эффективности, внешний аудит.*

Кириш

Давлат бошқарувидаги ҳар қандай фаолият, давлатда мавжуд ресурсларни сарфлаш жараёнлари билан боғлиқ бўлади. Шу сабабли, бюджет маблағларидан оқилона ва самарали фойдаланиш, ва нафақат молиявий ресурслардан самарали фойдаланиш, аксинча барча мавжуд ресурслардан, ҳоҳ у табиий ресурс бўлсин, ҳоҳ у меҳнат ресурси бўлсин, ҳоҳ у вақт ресурси бўлсин, барча бошқа ресурслардан ҳам самарали фойдаланиш масаласи, бугунги таҳликали замонда долзарб масалалардан бири саналади.

Ушбу масалани ҳам Президентимиз Шавкат Мирзиёев ўзларининг Мурожаатномаларида айтиб ўтдилар, яъни ҳозирги кунда давлат аппаратида такрорланиш кўплигини, кераксиз штатлар борлигини, марказлашув юқорилигини, бунинг оқибатида бугунги мураккаб масалаларга тўғри ечим топиш учун ортиқча вақт, куч ва ресурс сарфланаётганлигини таъкидладилар.[24]

Жаҳон иқтисодиётининг тез суръатларда ижтимоий–иқтисодий тараққий этиши ва шу билан биргаликда жаҳонда мураккаб геосиёсий вазият юзага келаётган даврда ҳамда табиий ресурслар чекланган бир пайтда, Янги Ўзбекистонни барпо этиш жараёнида, олиб борилаётган ислоҳотлар мавжуд ресурслардан оқилона, тежамкорлик ва самарадорлик тамойиларига асосан фойдаланишни тақозо этмоқда. Табиийки, бундай вазиятда самарали давлат бошқаруви фаолиятини баҳолаш учун давлат ресурслари сарфланишини назорат қилиш воситаларини ҳам такомиллаштиришни тақозо этди. Пировард натижада, мамлакатимиз давлат молиявий назорати тизимига назоратнинг янги турини, самарадорлик аудитини жорий этиш ва уни ривожлантириш масаласи юзага келди.

Олиб борилаётган ислоҳотлар натижасида, Ўзбекистон Республикаси Президентининг 2021 йил 27 августдаги “Давлат молиявий назорати тизимини янада такомиллаштириш чора-тадбирлари тўғрисида”ги 6300-сонли фармони билан мамлакатимиз давлат молиявий назорати амалиётига самарадорлик аудити жорий этилди.

Шунингдек, Ўзбекистон Республикаси Президентининг 2022 йил 14 февралдаги “Ўзбекистон Республикаси давлат бюджети харажатларининг самарадорлигини янада ошириш ва давлат молиявий назорати органлари фаолиятини такомиллаштириш тўғрисида”ги 128-сонли қарорига мувофиқ Ҳисоб палатага, Молия вазирлигига ҳамда вазирлик ва идораларнинг ички аудит хизматларига биринчи навбатда:

[24] Ўзбекистон Республикаси Президентининг 2022 йил 20 декабрдаги Мурожаатномаси, Янги Ўзбекистон ижтимоий-сиёсий газетасининг №259(781)-сон нашри, 21 декабрь, 2022 йил. (https://yuz.uz/uz/newspaper)

бюджет ташкилотларида иш ҳақи ва унга тенглаштирилган тўловларнинг тўғри ҳисобланишига; ижтимоий ва ишлаб чиқариш инфратузилмасини ривожлантириш дастурига киритилган объектларда амалга оширилаётган қурилиш ишларини мониторинг қилиш ва уларда назорат тадбирларини ўтказишга; бюджет тизими бюджетларидан тўланаётган субсидияларнинг манзиллилигини ва самарадорлигини баҳолашга; давлат харидларида қонунчилик ҳужжатларида белгиланган талабларга риоя этилишини назорат қилишга; давлат қарзи ва грантлар ҳисобига амалга оширилаётган лойиҳаларнинг натижадорлигини ўрганишга алоҳида эътибор қаратилиши юзасидан топшириқ берилган.

Президентнинг, 2022 йил 14 февралдаги 128-сонли қарорида белгиланган топшириқлар ижроси юзасидан Вазирлар Маҳкамасининг 2022 йил 1 августдаги 416-сонли қарори қабул қилиниб, ушбу қарор билан вазирлик ва идораларнинг ички аудит хизмати тўғрисидаги намунавий низоми тасдиқланди. Мазкур намунавий низомда, ички аудит хизматининг асосий мақсадларидан бири этиб, бюджет харажатларининг самарадорлиги ва натижадорлигини баҳолаш вазифаси белгиланди.

Ҳалқаро тажрибадан маълумки, бюджет харажатларининг самарадорлиги ва натижадорлигини баҳолаш тадбири самарадорлик аудити доирасида, самарадорлик, тежамкорлик ва натижадорлик тамойиллари асосида, амалга оширилади.

Самарадорлик аудити хорижий тажрибада кенг қўлланилганлиги билан, мамлакатимиз давлат молиявий назорати тизимида, назоратнинг мазкур тури, янги ҳисобланади ҳамда ушбу аудит турини мамлакатимиз давлат молиявий назорати амалиётида қўллашда етарли тажрибанинг етишмаслиги, уни амалиётда сифатли ўтказилишида, бир қатор муаммоларни юзага келтириб чиқаради, деб ўйлаймиз. Бугунги кунда, илмий тадқиқотлар ва изланишлар олиб бориш орқали, мамлакатимиз давлат молиявий назорати тизимининг ички аудит хизматлари томонидан самарадорлик аудитини ўтказиш услубиётини шакллантириш, яъни уни ташкил этиш ва ўтказиш бўйича қўлланмани ишлаб чиқиш масаласи юзага келмоқда.

Адабиётлар шарҳи

Давлат молиявий назорати тизимида самарадорлик аудитини режалаштириш ва ўтказиш услубиётининг назарий ҳамда услубий асосларини яратиш ва уни такомиллаштириш бўйича изланишлар асосан хорижлик иқтисодчи олимлар томонидан олиб борилган. Улар жумласига А.Н.Саунин, Е.Е.Смирнов, С.В.Степашин, В.А.Жуков, В.Г.Пансков, Е.Н.Синева, С.Н.Рябухин, Ю.М.Воронин, Н.Е.Кондаурова, Т.Р.Хабибуллин, С.Келлс, Л.Палмер, Ж.Майне, К.Политт, М.Дайинларни киритиш мумкин.

Бугунги кунда самарадорлик аудити Ўзбекистон давлат молиявий назорати назариясида ва амалиётида назоратнинг янги тури ҳисобланиб, ривожланишнинг дастлабки босқичларида бўлганлиги сабабли, мамлакатимиз иқтисодий илм-фанида самарадорлик аудитининг назарий ва услубий асосларини очиб берадиган яхлит ва умумий қабул қилинган тушунчаси мавжуд эмас.

Аммо, давлат сектори ва хусусий секторда аудит, молиявий назоратга оид назарий ва услубий жиҳатдан умумийликка хос бўлган қатор олимларнинг ишланмаларини келтириб ўтиш мумкин. Жумладан, Б.Ж.Жумамуратов, А.К.Ибрагимов, С.У.Мехмонов, Б.Б.Сугирбаевларнинг асарларида давлат секторида ички аудит хизматининг назарий жиҳатларини ривожлантириш муаммолари ўрганилган.

К.Поллитт (1997) тадқиқотлари шуни кўрсатдики, давлат секторида самарадорлик аудитини қўллаш, давлат бошқаруви амалиётини такомиллаштиришга олиб келади. Мазкур тадқиқот натижасидан кўриниб турибдики, самарадорлик аудити самарали давлат бошқарувининг ажралмас воситаси эканлигидир.

М.Дайн (1996) тадқиқотлари кўрсатдики, самарадорлик аудити билан ички назорат ўртасида бевосита боғлиқлик мавжуд. Шунингдек, 2006 йилда олиб борилган тадқиқотлар шуни кўрсатдики, самарадорлик аудитидаги энг муҳим масала, тегишли баҳолаш мезонларини танлай олишдир. Ушбу тадқиқот натижалари кўрсатмоқдаки, самарадорлик

аудити услубиётини шакллантиришда баҳолаш мезонлари қанчалик муҳим эканлигини.

Иқтисодчи олимлар ўз илмий асарларида самарадорлик аудитининг турли муаммоларини кўтарганлар, аммо мазкур аудит турини мамлакатимизда тартибга солувчи меъёрий-ҳуқуқий ҳужжат қоидалари билан биргаликда кўриб чиқиш, шу билан боғлиқ юзага келадиган муаммоларни кўтариш ва уларни ҳал қилиш йўлларини белгилаш талаб этилади.

Тадқиқот методологияси

Тадқиқот олиб бориш жараёнида хорижий иқтисодчи олимларнинг илмий изланишларида давлат аудити ва турларининг бугунги кунда замонавий ҳолатлари ҳамда хорижий тажрибалар чуқур ўрганилиб, таҳлил қилинди. Мақолани тайёрлаш жарёнида абстракт мантиқий фикрлаш, индукция, дедукция, кузатиш, таҳлил, гуруҳлаш, таққослаш усулларидан кенг фойдаланилган.

Таҳлил ва натижалар

Жаҳонда глобаллашув жараёни кескинлашиши оқибатида дунё мамлакатлари ўртасида давлат молиявий назорати соҳасида кенг тажриба алмашиш имкониятлари пайдо бўлиши ҳамда мамлакатлар ваколатхоналарининг Олий аудит органлари халқаро ташкилотида (International Organization of Supreme Audit Institutions-INTOSAI) кенгайиб бориши натижасида, давлат аудити соҳасида аудитнинг янги турлари ва усуллари жорий этилиб, кенг қўлланила бошланди.

1977 йилда Перу мамлакатининг Лима шаҳрида бўлиб ўтган Олий аудит органлари халқаро ташкилотининг (INTOSAI) IX Конгрессида қабул қилинган “Аудит бошқаруви тамойилларининг Лима декларацияси” номли ҳужжатида (кейинги матнларда-Лима декларацияси) молиявий аудит билан бир қаторда назоратнинг бошқа тури амалиётга жорий этилди, ўз навбатида унинг вазифаси текширилаётган ташкилотга қўйилган вазифаларни бажаришда ресурслардан тежамкорлик, самарадорлик ва натижадорлик тамойиллари асосида фойдаланганлигини текширишдан иборат эди. Бу аудит тури самрадорлик аудити эди. Мазкур ҳужжатга мувофиқ, давлат томонидан амалга оширилган харажатларнинг якуний натижасини, шу жумладан маъмурий ва ташкилий тизимларини баҳолаш, самарадорлик аудитининг асосий вазифаси этиб белгиланди.

Самарадорлик аудити ЕврSSопа (European Organisation of Supreme Audit Institutions-EUROSAI) ва Осиё (Asian Organisation of Supreme Audit Institutions-ASOSAI) олий аудит органларининг стандартларида ҳам кўриб чиқилган.

Бугунги кунда, амалдаги Олий аудит органларининг халқаро стандартида (The International Standards of Supreme Audit Institutions – ISSAI 3000: Performance audit standart – Самарадорлик аудити стандарти) самарадорлик аудити давлат корхоналари, дастурлари ёки ташкилотлари фаолиятининг самарадорлигини ва натижадорлигини, ресурслардан тежамкорлик билан фойдаланишини мустақил экспертизадан ўтказадиган восита эканлиги белгиланган ҳамда унинг мақсади аудит объекти фаолиятини яхшилашдан иборат.

Ички аудиторлар институти (The Institute of Internal Auditors), ички аудит жараёнини “ташкилот фаолиятини яхшилашга қаратилган, мустақил ва объектив кафолатлар ва маслаҳатлар бериш фаолияти", деб таърифлайди. Ички аудит ташкилотга, рискларни бошқариш, назорат қилиш ва корпоратив бошқарув жараёнлари самарадорлигини баҳолаш ва яхшилаш учун, тизимли ва изчил ёндашувдан фойдаланган ҳолда, ўз олдига қўйилган мақсадларга эришишга ёрдам беради.

Ички аудиторлар институти, ички аудит фаолиятининг асосий иккита турини ажратади, яъни аудит ва консалтинг хизматларини. Мазкур хизматларни амалга оширишда, ички аудит фаолияти молиявий аудит, мувофиқлик аудити ва самарадорлик аудити

воситаларидан фойдаланади.[25]

Давлат молиявий ресурсларини самарали бошқариш ҳамда бюджет маблағларидан мақсадли ва оқилона фойдаланиш устидан давлат молиявий назорати тизимини такомиллаштириш, шунингдек, 2017-2021 йилларда Ўзбекистон Республикасини ривожлантиришнинг бешта устувор йўналиши бўйича Ҳаракатлар стратегиясини «Ёшларни қўллаб-қувватлаш ва аҳоли саломатлигини мустаҳкамлаш йили»да амалга оширишга оид давлат дастурида белгиланган вазифалар ижросини таъминлаш мақсадида, Ўзбекистон Республикаси Президентининг 2021 йил 27 августдаги “Давлат молиявий назорати тизимини янада такомиллаштириш чора-тадбирлари тўғрисида”ги 6300-сонли фармони билан мамлакатимиз давлат молиявий назорати амалиётига молиявий аудит, мувофиқлик аудити ва самарадорлик аудити жорий этилди.

Самарадорлик аудитини мамлакатимиз давлат молиявий назорати амалиётида ташкил этишда ва қўллашда етарли тажрибанинг етишмаслиги, уни амалиётда сифатли ташкил этилиши ва ўтказилишини таъминлашда бир қатор муаммоларни юзага келтириб чиқаради, деб ўйлаймиз. Бугунги кунда, илмий тадқиқотлар ва изланишлар олиб бориш орқали мамлакатимиз давлат молиявий назорати тизимининг ички аудит хизматлари фаолиятида самарадорлик аудити услубиётини шакллантириш, аниқроғи самарадорлик аудитини ўтказиш бўйича қўлланмани ишлаб чиқиш масаласи юзага келмоқда.

Самарадорлик аудитини ўтказиш бўйича қўлланма мамлакатимиз миллий қонунчилигини, вазирлик ва идораларнинг ички аудит хизмати тўғрисида намунавий низомини, ички аудитнинг миллий стандартларини ва ички аудит тадбирларини ўтказиш қўлланмасини ҳисобга олган ҳолда ишлаб чиқилиши лозим, деб ўйлаймиз.

1-расм. Самарадорлик аудитини ўтказиш жараёни[26]

Олий аудит органларининг халқаро стандартига (ISSAI) мувофиқ самарадорлик аудити кўринишидаги назорат ва эксперт-таҳлилий тадбирларни ўтказиш асосий уч босқичдан иборат бўлади, булар тайёргарлик (режалаштириш), асосий (ўтказиш) ва якуний босқичлардир. Маълумки, ҳар бир назорат тадбири якунлангандан кейин, аниқланган хато ва камчиликларни бартараф этилиши юзасидан бир қатор вазифалар, яъни уларнинг

[25] Концепция Практикующего сообщество по внутреннему аудиту (Internal Audit Community of Practice-IACOP) «Сотрудничество между органами аудита и финансовой инспекцией государственного сектора» Copyright © 2017 PEMPAL IACOP/ www.pempal.org/ru

[26] The Performance auditing process. GUID 3920. INTOSAI Guidances are issued by the International Organisation of Supreme Audit Institutions, INTOSAI, as part of the INTOSAI Framework of Professional Pronouncements. For more information visit www.issai.org.

бартараф этилиши бўйича назорат ишлари ҳам амалга оширилади. Шу сабабли, самарадорлик аудити кўринишидаги назорат ва эксперт-таҳлилий тадбир якунлангандан кейин ҳам, бир қатор тадбирлар амалга оширилади, яъни назорат объектига қўйилган талаблар бажарилиши ва берилган таклиф ва тавсияларга амал қилиниши назорат қилинади. Самарадорлик аудитини ўтказиш жараёни кетма-кетлигини қуйидаги расмда кўришимиз мумкин.

Самарадорлик аудитини ўтказишдан аввал Олий аудит органларининг халқаро стандартига (ISSAI 3000: Самарадорлик аудити стандарти - кейинги матнларда ISSAI 3000 стандарти) мувофиқ самарадорлик аудитини ўтказишга бўлган ёндашув танланиши лозим. ISSAI 3000 стандартига мувофиқ самарадорлик аудити доирасида учта ёндашувдан фойдаланилади. Булар:

- натижага йўналтирилган ёндашув;
- тизимларни баҳолашга йўналтирилган ёндашув;
- муаммоларга қаратилган ёндашув.

Натижага йўналтирилган ёндашув доирасида самарадорлик аудити объекти фаолиятининг аниқ натижалари, уларга эришиш учун сарфланган мавжуд ресурслар самарадорлиги билан боғлиқликда, баҳоланади.

Тизимларни баҳолашга йўналтирилган ёндашув доирасида, мавжуд ресурслар сарфланиши самарадорлигини ошириш нуқтаи назаридан, бошқарув тизимларининг тўғри фаолият юритаётганлиги, жумладан маълум бир соҳада ресурсларни бошқариш тизимини ташкил этувчи чора-тадбирлар мажмуи ҳамда ягона бошқарув тизимининг бир қисми сифатида, ресурсларни натижаларга айланишини таъминлайдиган алоҳида жараёнлар (тизим элементлари) баҳоланади.

Аудитнинг мазкур ёндашувида, самарадорлик аудити доирасидаги алоҳида жараёнлар (тизим элементлари), фақат эришилган натижаларни ва сарфланган ресурсларни баҳолаш билан биргаликда амалга оширилади, яъни эришилган натижалар ва сарфланган ресурслар билан боғлиқ бўлмаган алоҳида жараёнларни баҳолаш мақсадга мувофиқ эмас.

Муайян давлат органи ва ташкилотида ташкил этилган ва фаолияти йўлга қўйилган бошқарув тизимини баҳолашни, бошқа давлат органлари ва ташкилотларидаги бошқарув тизимлари билан таққослаш орқали амалга оширилиши тавсия этилади. Бошқарув тизимининг барча жараёнлари тўғри фаолият юритишигина, режалаштирилган натижаларга эришишга олиб келиши мумкин, бунда асосий эътиборни ички назорат (тизим элементи) жараёнига ҳам қаратиш тавсия этилади. Ички назорат (аудит) жараёнини баҳолашда шуни ҳисобга олиш керакки, ички назоратнинг асосий мақсади аудит объектининг маълум бир натижаларга эришишини таъминлашдир. Ички назоратнинг самарадорлиги, назорат объектининг ресурслардан самарали фойдаланиш бўйича умумий фаолияти билан узвий боғлиқдир.

Муаммоларга қаратилган ёндашув доирасида мавжуд ресурслардан самарали фойдаланиш билан боғлиқ муаммолар мавжудлиги таҳлил қилинади, уларнинг пайдо бўлиш сабаблари аниқланади, текширилади ва ўрганилади, ресурсларни сарфлаш бўйича белгиланган чора-тадбирлар самарасизлигининг сабабларини бартараф этиш бўйича таклифлар (тавсиялар) ишлаб чиқилади. Хулоса қилиб айтадиган бўлсак, натижага йўналтирилган ёндашув яхши амалиёт ва талаб қилинадиган меъёрий стандартларга асосланадиган аудит мезонларидан фойдаланади. Муаммоларга қаратилган ёндашув аудит мезонларига мурожаат қилмасдан муаммоларни таҳлил қилишга қаратилган.

Самарадорлик аудити самарали бошқарув концепциясидан фойдаланади. Самарадорлик аудити доирасида аудитор ўзини раҳбар ўрнига қўйишга ҳаракат қилиб, ўзига асосий саволни бериши лозим бўлади “*... бу ҳолатда ваколатли раҳбар нима қилган бўлар эди?*” деб. Мазкур саволга жавоб топиш, аудиторга, текширилаётган объект раҳбариятига душман эмас, балки дўстона муносабатда бўлиш имконини беради. Аудитор ҳар қандай масалага холисона нуқтаи назари билан қараб, текширилаётган объект

раҳбариятининг ютуқлари ҳақида ҳам ҳисобот бериши лозим бўлади. Аслида, самарадорлик аудити ҳисоботлари текширилаётган объект раҳбариятининг муваффақиятсиз-ликлардан эмас, балки ютуқларидан бошланиши керак, деб ўйлаймиз.

Самарадорлик аудитининг асосий фаолияти, нафақат давлат ресурсларини бошқаришни такомиллаштириш билан боғлиқ, балки мансабдор шахсларнинг жавобгарлигини оширишни ҳам назарда тутади, мазкур вазиятда, белгиланган натижаларга эриша олмаган мансабдор шахсларни жавобгарликка тортиш лозим бўлади. Шу нуқтаи назардан, молиявий аудитга қараганда самарадорлик аудити, самарали давлат бошқарувининг алоҳида воситаси сифатида, самаралироқ ҳисобланади.

Аудитор, самарадорлик аудити доирасида, аудит объекти томонидан мавжуд ресурсларнинг самарали сарфланиши бўйича барча зарур чора-тадбирларни кўрганлигига аниқлик киритиши лозим бўлади, яъни:

- мавжуд ресурсларни камроқ сарфлаш ҳисобига олинган натижаларга эришиш мумкинлигига;
- сарфланган мавжуд ресурслар ҳисобига энг яхши (юқори) натижаларга эришиш мумкинлигига;
- қўшимча ажратилган ресурслар ҳисобига энг яхши (юқори) натижаларга эришиш учун зарур чораларни кўрганлигига (зарур ҳолларда) ҳам аниқлик киритиши тавсия этилади.

Самарадорлик аудити, бу нафақат натижаларга эришмаслик ва (ёки) ресурслар сарфининг ошиши билан боғлиқ хато ва камчиликларни аниқлашдир, балки, юқорида таъкидлаганимиздек, самарадорлик аудити - маълумотларни тўплаш ва таҳлил қилишнинг ҳар хил усулларини қўллаш орқали, кўп сонли аудиторлик тадбирларини ўтказиш йўли билан бой берилган имкониятларни ва муқобилликларни (альтернативларни) аниқлаш ҳамдир. Бунда, бой берилган имкониятлар ва муқобилликларнинг юзага келиши, аслида соҳадаги, қонунчиликдаги ҳамда фаолиятни ташкил этишдаги муаммолар (тизимли ва индивидуал характердаги) мавжудлиги билан ҳам боғлиқ бўлиши мумкин.

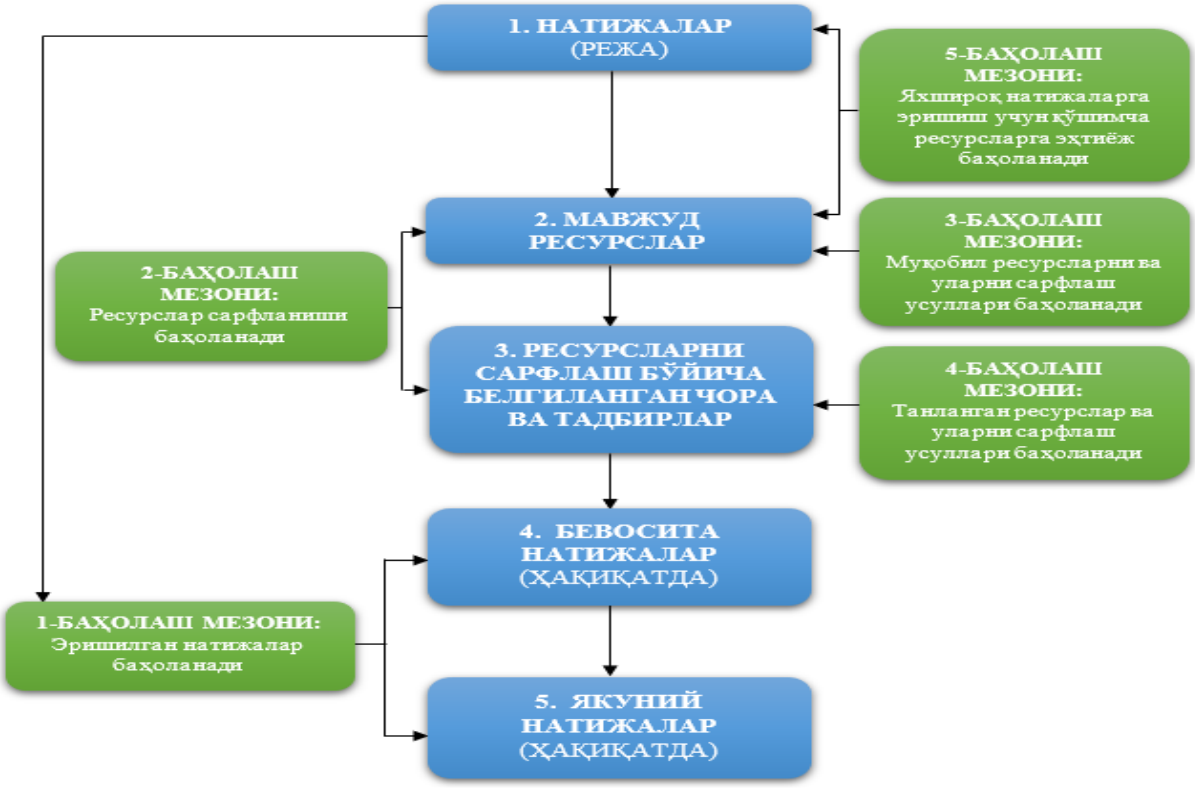
Шу ўринда, самарадорлик аудитини амалга оширувчи аудитор самарадорлик аудитини ўтказиш бўйича жараённи кўз олдига келтириши учун, қуйида, 2-расмда самарадорлик аудити схемасини келтиришни лозим топдик.

Аудит предмети аниқлангандан сўнг, аудитор самарадорлик аудитини ўтказиш жараёнида ёритиладиган мавзу, жавоб берилиши талаб этиладиган саволлар ва масалалар тўғрисида аниқ тасаввурга эга бўлиш мақсадида тежамкорлик, самарадорлик ва натижадорлик тамойилларига асосланган ҳолда, ўз олдига аниқ мақсад ва вазифаларни белгилаб олиши зарур.

Назорат ёки эксперт-таҳлилий тадбир давомида самарадорлик аудити билан бир қаторда бошқа аудит (назорат) турларидан (молиявий аудит, мувофиқлик аудити ҳамда назоратнинг бошқа турларидан) ҳам фойдаланиш режалаштирилган бўлса, аудитни ўтказиш дастурида самарадорлик аудити учун алоҳида мустақил мақсад(лар) шакллантирилиши мақсадга мувофиқ.

Самарадорлик аудитининг ҳар бир мақсади учун самарадорлик аудити саволлари шакллантирилади ва ҳар бир савол бўйича самарадорлик аудити мезонлари ишлаб чиқилади. Саволлар, самарадорликнинг қуйидаги тўртта асосий томонини қамраб олиши тавсия этилади. Булар:

- режалаштирилган натижаларга эришилганлигини;
- режага мувофиқ мавжуд ресурсларнинг сарфланганлигини;
- мавжуд ресурслар ва натижаларнинг ўзаро нисбатини (эришилган натижалар ва сарфланган мавжуд ресурслар нуқтаи назаридан, бой берилган имкониятлар ва муқобилликлар аниқланади);
- мавжуд ресурсларнинг етарлилигини.



2-расм. Самарадорлик аудити схемаси[27]

Режалаштирилган натижаларга эришилганлигини ва режалаштирилган мавжуд ресурсларнинг сарфланганлигини баҳолашга қаратилган саволлар, самарадорликнинг биринчи ва иккинчи томонлари бўлиб, ушбу саволлар асосида аудит предметини баҳолаш учун фойдаланиладиган, намуна (эталон) қилиб белгиланган, асосий баҳолаш мезонлари ишлаб чиқилди. Булар:

1-асосий баҳолаш мезони - режалаштирилган натижаларга эришилган-лиги баҳоланади;

2-асосий баҳолаш мезони - мавжуд ресурслар сарфланиши баҳоланади.

Мазкур мезонлар асосида ишлаб чиқилган саволлар, аудит доирасида аниқланган ҳақиқий ҳолатларнинг аудит мезонларидан оғишларини (фарқларини) аниқлашга қаратилган бўлади ва қуйидагича қайд этилиши мумкин:

режалаштирилган натижаларга эришилмади, шу жумладан зарур сифатдаги натижалар мавжуд эмас;

натижаларга ўз вақтида эришилмади;

сарфланган бюджет маблағлари миқдори ошиб кетди (дастлаб режалаштирилган кўрсаткичлардан);

хато ва камчиликлар, шу жумладан режалаштирилган натижаларга эришишга ва (ёки) сарфланган ресурслар миқдорининг ошишига таъсир қилганлари.

3-асосий баҳолаш мезони - сарфланган ресурслар ёки шунга ўхшаш ресурслар ҳисобига яхшироқ (юқорироқ) натижаларга (миқдор ва (ёки) сифат жиҳатидан; тубдан фарқли натижаларга) эришиш имконияти бўлганлиги баҳоланади *(натижадорликни баҳолаганда)*;

4-асосий баҳолаш мезони - эришилган натижага эришиш учун камроқ ресурсларни сарфлаш имконияти бўлганлиги баҳоланади *(тежамкорликни баҳолаганда)*.

Учинчи ва тўртинчи асосий баҳолаш мезонлари, самарадорлик аудити учун муҳим

[27] Муаллиф томонидан тузилган.

ҳисобланади. Сабаби, мазкур мезонлар самарадорлик аудити объекти фаолиятида режалаштирилган натижаларнинг паст (кам) ёки нотўғри белгиланганлигини аниқлашга имкон беради, мисол учун, объектда режалаштирилган натижаларга эришилган, лекин сарфланган ресурслар ҳисобига бунданда яхшироқ (юқорироқ) натижаларга эришиш имконияти бўлганлиги исботланиши мумкин.

Режалаштирилган натижаларга эришиш учун мавжуд ресурслар етарлилигини баҳолаш билан боғлиқ бўлган саволлар, самарадорликнинг тўртинчи томони бўлиб, ушбу саволлар асосида аудит предметини баҳолаш учун фойдаланиладиган, намуна (эталон) қилиб белгиланган, қуйидаги асосий баҳолаш мезони ишлаб чиқилди:

5-асосий баҳолаш мезони - режалаштирилган ёки режалаштирил-ганидан ҳам яхшироқ (юқорироқ) натижаларга (миқдор ва (ёки) сифат жиҳатидан; тубдан фарқли натижаларга) эришиш учун қўшимча ресурсларга эҳтиёж бўлганлиги баҳоланади.

Юқорида белгиланган асосий баҳолаш мезонлари, самарадорлик аудити доирасида ўтказиладиган назорат ва эксперт таҳлил тадбирлари дастурида акс эттириладиган, самарадорлик аудитининг модификацияланадиган (ўзгартириладиган) мезонларини ишлаб чиқиш учун асос ҳисобланади. Самарадорлик аудитининг баҳолаш мезонларини ишлаб чиқишда, энг аввало мавжуд ресурсларни, шунингдек эришилиши режалаштирилган бевосита ва (ёки) якуний натижаларни аниқлаб олиш зарур.

Самарадорлик аудити доирасида аниқланган ҳолатларни, самарадорлик аудитининг баҳолаш мезонлари билан таққослаганда, ушбу мезонларни яхлит тарзда кўриб чиқиш лозим бўлади. Сабаби битта мезоннинг бажарилиши, ҳали сарфланган ресурсларнинг самарадорлигини англатмайди. Хусусан, натижага эришилган тақдирда ҳам, ресурслардан фойдаланишда самарасизликка йўл қўйилган бўлиши мумкин ва аксинча. Мазкур талқинни қуйида келтирилган расмда кўришимиз мумкин.

САМАРАДОРЛИК

НАТИЖАЛАР	ПАСТ	ЮҚОРИ
ЭРИШИЛДИ	Натижага жуда кўп миқдордаги ресурсларни сарфлаш ҳисобига эришилди.	Натижага, энг мақбул миқдордаги ресурсларни сарфлаш ҳисобига, эришилди. **(энг яхши вариант)**
ЭРИШИЛ-МАДИ	Натижага эришилмади, ва кўп миқдордаги ресурслар сарфланди. **(энг ёмон вариант)**	Натижага эришилмади, сабаби ресурслар етарли бўлмади. (ресурс ўртача бўлган, лекин максимал даражада сарфланган)

3-расм. Натижага эришиш ҳолати билан ресурслардан самарали фойдаланиш тўғрисидаги хулосанинг ўзаро нисбати вариантлари[28]

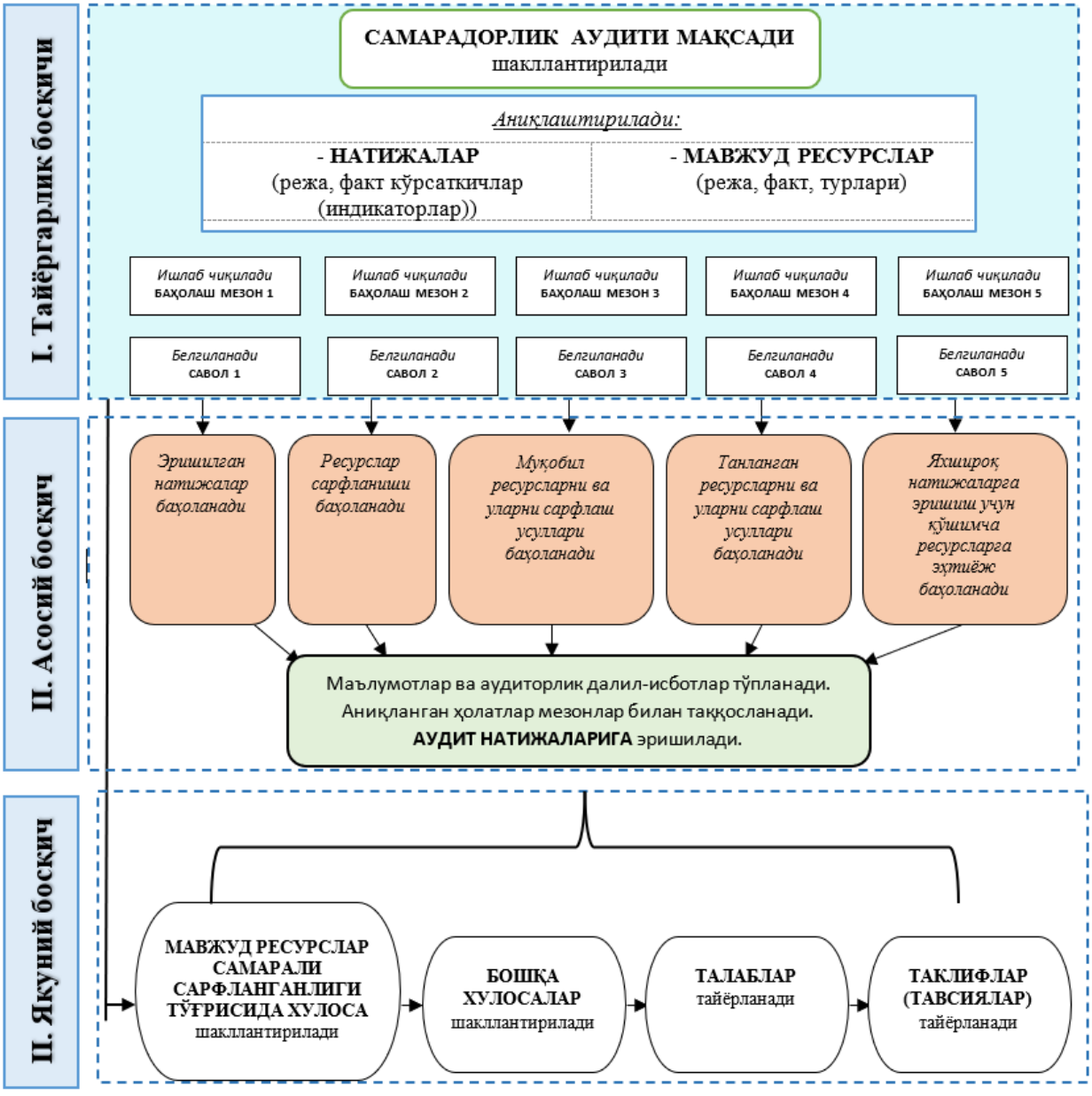
Самарадорлик аудити доирасида ўтказиладиган назорат тадбирининг якуний босқичида ҳар бир мақсад бўйича мавжуд ресурслардан самарасиз фойдаланганлиги тўғрисида хулоса ва бошқа хулосалар шакллантирилади, бунда ресурслардан самарасиз фойдаланиш сабабларига аниқлик киритилиб (агар тегишли хулоса мавжуд бўлса), тегишли талаблар, тавсиялар ва ҳужжатлар лойиҳалари тайёрланиб, аудит объекти ёки аудит натижадларидан фойдаланадиган бошқа манфаатдор органларга юборилади.

Кейинги босқичда аудитор ўзи иштирок этган аудитнинг натижалари ва тавсияларининг бажарилиши устидан назоратни амалга ошириши зарур. Шунингдек, аудит натижалари учун масъул томонлар аудит натижаларидан келиб чиқиб самарадорликнинг миқдор ва сифат кўрсаткичларининг яхшиланишига олиб келадиган ўзгаришларни амалга

[28] Муаллиф томонидан тузилган.

оширганлиги аудитор томонидан назорат қилиб борилиши лозим. Мазкур жараён назорат қилувчи органнинг мавқеини намойиш этади, аудитнинг самарасини оширишга ва таъсирини кучайтиришга хизмат қилади, шунингдек, назорат объекти ва аудит натижаларидан фойдаланувчиларни аудитнинг натижаларига жиддий ёндашишга ундайди.

Аудитор мақолада келтирилган маълумотлар ҳамда самарадорлик аудитини ўтказиш жараёни тўғрисида умумий тассаввурга эга бўлиши учун, биз, қуйида келтирган самарадорлик аудитининг мақсади (мақсадлари), саволлари, баҳолаш мезонлари, самарадорлик аудитининг алоҳида тадбирлари, натижалари, хулосалари, талаблари ҳамда самарадорлик аудити натижалари бўйича таклифлар (тавсиялар) ўзаро боғлиқлиги схемасига назар солсин. (4-расм)



4-расм. Самарадорлик аудитининг мақсади (мақсадлари), саволлари, баҳолаш мезонлари, самарадорлик аудитининг алоҳида тадбирлари, натижалари, хулосалари, талаблари ҳамда самарадорлик аудити натижалари бўйича таклифлар (тавсиялар) ўзаро боғлиқлиги схемаси[29]

Жаҳон тажрибаси кўрсатмоқдаки, давлат молиявий назорати тизимида самарадорлик аудитини жорий этиш ва ундан фойдаланиш, ижро этувчи ҳокимият органлари томонидан

[29] Муаллиф томонидан тузилган.

бюджет-молия соҳасида қарорлар қабул қилиш ва ижро этиш жараёни сифатига сезиларли таъсир кўрсатмоқда, шунингдек, улар фаолиятида масъулиятни, шаффофликни ва жавобгарликни оширишга ёрдам бермоқда.

Хулоса ва таклифлар

Янги Ўзбекистонни қуришда олиб борилаётган ижтимоий-иқтисодий сиёсатда самарали давлат бошқаруви тизимини ислоҳ қилишда бир қатор ҳаракатлар амалга оширилмоқда. Хусусан, Ўзбекистон Республикасини ривожлантиришнинг 2022-2026 йилларга мўлжалланган “Янги Ўзбекистоннинг Тараққиёт стратегияси”да давлат бюджети харажатлари самарадорлигини янада ошириш ва давлат молиявий назорати органлари фаолиятини такомиллаштириш устувор вазифалардан бири этиб белгиланган. Илмий тадқиқотлар ва изланишлар натижасида ҳамда хорижий тажрибани ўрганиш орқали ҳосил бўлган ва мазкур мақолада ёритилган барча маълумотларни, шу жумладан таклиф ва тавсияларни инобатга олиб, вазирлик ва идоралар ички аудити хизмати фаолиятида самарадорлик аудитини ўтказиш бўйича қўлланмани ишлаб чиқиш зарур ва қуйидагиларни қўлланмада акс эттиришни мақсадга мувофиқ, деб ҳисоблаймиз. Жумладан:

- самарадорлик аудитини ташкил этиш ва ўтказишнинг ўзига хос хусусиятларини ҳамда самарадорлик тушунчасини;
- самарадорлик аудити мақсадини аниқ белгилашни ва унинг асосида аудит саволларини шакллантиришни;
- таклиф этилган самарадорлик аудитининг асосий баҳолаш мезонлари асосида бошқа баҳолаш мезонларини ишлаб чиқиш жараёнини;
- мавжуд ресурсларни ҳамда бевосита ва якуний натижаларни аниқлаб олишни;
- самарадорлик аудити натижалари юзасидан хулосаларни шакллантириш ҳамда самарадорлик аудити объекти ва бошқа манфаатдор органлар ёки ташкилотларга таклифлар (тавсиялар) тайёрлаш бўйича тавсиялар беришни акс эттириш лозим.

Хулоса қилиб айтиш жоизки, таклиф этилаётган самарадорлик аудитини ўтказиш бўйича қўлланма ишлаб чиқилиши, пировард натижада амалиётда ички аудит хизматлари аудиторларига самарадорлик аудитига бўлган ёндашувни тўғри аниқлаб олишга ҳамда уни сифатли ўтказилишида ижобий ўзгаришлар олиб келишига ишонамиз ва самарадорлик аудитини жаҳон стандартларига мос равишда шакллантириш, сифат жиҳатдан янги босқичга олиб чиқиш Республикамизни иқтисодий ривожланишига ва халқимиз манфаатига ўз хиссасини қўшади, деб биламиз.

Адабиётлар/Literatura/Reference:

Ўзбекистон Республикаси Президентининг 2022 йил 20 декабрдаги Мурожаатномаси, Янги Ўзбекистон ижтимоий-сиёсий газетасининг №259(781)-сон нашри, 21 декабрь, 2022 йил. (https://yuz.uz/uz/newspaper)

Декларация (1977) ISSAI 1. The Lima Declaration of Guidelines on Auditing Precept- http://www.srd.ru/documents/schpal/limdecl.pdf.

Стандарт (2019) ISSAI 3000. Performance Audit Standard;- http://www.issai.org.

Концепция Практикующего сообщество по внутреннему аудиту (Internal Audit Community of Practice- IACOP) «Сотрудничество между органами аудита и финансовой инспекцией государственного сектора» Copyright © 2017 PEMPAL IACOP/ http://www.pempal.org/ru

Фармон (2021) Ўзбекистон Республикаси Президентининг 2021 йил 27 августдаги “Давлат молиявий назорати тизимини янада такомиллаштириш чора-тадбирлари тўғрисида”ги 6300-сонли Фармони.

Қарор (2022) Ўзбекистон Республикаси Президентининг 2022 йил 14 февралдаги “Ўзбекистон Республикаси давлат бюджети харажатларининг самарадорлигини янада ошириш ва давлат молиявий назорати органлари фаолиятини такомиллаштириш тўғрисида”ги 128-сонли Қарори .

ISSN: 2181-3965
VOLUME 4

Қарор (2022) Ўзбекистон Республикаси Вазирлар Маҳкамасининг 2022 йил 1 августдаги “Вазирлик ва идораларнинг ички аудит хизмати тўғрисидаги намунавий низомни тасдиқлаш ҳақида”ги 416-сонли Қарори.

Pollitt, C., & Summa, H. (1997). Performance audit and public management reform. Vermont: University of Vermont.

Dian, M. S. (1996). Traditional changes in the program and operational auditing in executive control schedule in the contract services. University of South California.

Саунин А.Н. (2015) “Аудит эффективности использования государственных средств”//МГУ 2015 г.

Саунин А.Н. (2019) “Государственный аудит”//МГУ 2019 г.

Синева Е.Н. (2004) “Аудит эффективности как фактор повышения результативности деятельности контрольно-счётных органов Российской Федерации”// Финансы и контроль. 2004 г.

ISSN: 2181-3965
VOLUME 4

МОЛИЯВИЙ ҲИСОБОТНИНГ ХАЛҚАРО СТАНДАРТЛАРИ АСОСИДА КОРХОНАЛАРНИ ҚЎШИБ ЮБОРИШ ЖАРАЁНИДА ЯНГИ КОРХОНАНИНГ ИЛК МОЛИЯВИЙ ҲОЛАТ ҲИСОБОТИНИ ШАКЛЛАНТИРИШ МАСАЛАЛАРИ

Абдурасулов Жамшидбек Ахмад уғли
Самарқанд иқтисодиёт ва сервис институти таянч докторанти
e-mail: jamshidbek.abdurasulov@mail.ru
ORCID: 0000-0003-1630-8694

Аннотация: *Мазкур мақолада молиявий ҳисоботнинг халқаро стандартлари асосида корхоналарни қўшиб юбориш жараёнида ташкил этилган янги корхонанинг илк молиявий ҳолат тўғрисидаги ҳисоботини шакллантиришнинг илмий-амалий масалалари тадқиқ этилган. Тадқиқотда бизнес бирлашуви жараёнларининг иқтисодий мазмуни, бирлашув санасини белгилаш, актив ва мажбуриятларни адолатли қийматда баҳолаш, гудвилл ҳамда хариддан келган фойдани ҳисобда акс эттириш тартиби атрофлича ёритилган. Миллий бухгалтерия ҳисоб стандартлари билан халқаро молиявий ҳисоб стандартлари ўртасидаги фарқлар таҳлил қилиниб, янги ташкил этилган корхонанинг молиявий ҳисоботида ахборотнинг шаффофлиги, ишончлилиги ва инвестицион жозибадорлигини оширишга қаратилган амалий таклиф ва тавсиялар ишлаб чиқилган.*

Калит сўзлар: *корхоналарни қўшиб юбориш, бизнес бирлашуви, илк молиявий ҳолат ҳисоботи, гудвилл, хариддан келган фойда, молиявий ҳисобот, МҲХС, адолатли қиймат, консолидация.*

ВОПРОСЫ ФОРМИРОВАНИЯ ПЕРВОНАЧАЛЬНОГО ОТЧЁТА О ФИНАНСОВОМ ПОЛОЖЕНИИ НОВОГО ПРЕДПРИЯТИЯ, СОЗДАННОГО В ПРОЦЕССЕ ПРИСОЕДИНЕНИЯ, НА ОСНОВЕ МЕЖДУНАРОДНЫХ СТАНДАРТОВ ФИНАНСОВОЙ ОТЧЁТНОСТИ

Абдурасулов Жамшидбек Ахмад угли
докторант Самаркандского института экономики и сервиса
E-mail: jamshidbek.abdurasulov@mail.ru
ORCID: 0000-0003-1630-8694

Аннотация. *В статье исследуются научно-практические вопросы формирования первоначального отчёта о финансовом положении нового предприятия, созданного в процессе присоединения, на основе Международных стандартов финансовой отчётности (МСФО). Рассматриваются экономическая сущность бизнес-комбинаций, определение даты объединения, порядок признания и оценки активов и обязательств по справедливой стоимости, а также особенности учета гудвилла и прибыли от приобретения. Проведен сравнительный анализ международных и национальных стандартов бухгалтерского учета, по результатам которого разработаны практические рекомендации, направленные на повышение прозрачности, достоверности и инвестиционной привлекательности финансовой отчетности новых предприятий.*

Ключевые слова. *присоединение предприятий, объединение бизнеса, первоначальный отчет о финансовом положении, гудвилл, прибыль от приобретения, финансовая отчетность, МСФО, справедливая стоимость, консолидация.*

ISSUES OF FORMING THE INITIAL STATEMENT OF FINANCIAL POSITION OF A NEW ENTITY ESTABLISHED THROUGH A MERGER BASED ON INTERNATIONAL FINANCIAL REPORTING STANDARDS

ISSN: 2181-3965
VOLUME 4

Abdurasulov Jamshidbek Ahmad ug‘li
PhD student, Samarkand Institute of Economics and Service
E-mail: jamshidbek.abdurasulov@mail.ru
ORCID: 0000-0003-1630-8694

Abstract. *This article examines the scientific and practical issues of forming the initial statement of financial position of a new entity established through a merger based on International Financial Reporting Standards (IFRS). The study analyzes the economic substance of business combinations, determination of the acquisition date, recognition and measurement of assets and liabilities at fair value, as well as accounting treatment of goodwill and gains from acquisition. A comparative analysis of international and national accounting standards is conducted, and practical recommendations are proposed to enhance the transparency, reliability, and investment attractiveness of financial reporting of newly established entities.*

Key words. *enterprise merger, business combination, initial statement of financial position, goodwill, gain from acquisition, financial reporting, IFRS, fair value, consolidation.*

Кириш. Ҳозирги замон иқтисодиётида корхоналарни қайта ташкил этиш, хусусан уларни қўшиб юбориш орқали янги хўжалик юритувчи субъектлар ташкил этиш амалиёти кенг тарқалмоқда. Бу жараён фақат иқтисодий ва ҳуқуқий жиҳатдан эмас, балки бухгалтерия ҳисоби ва молиявий ҳисобот тизими нуқтаи назаридан ҳам жиддий ташкилотчиликни талаб этади. Корхоналарни қўшиб юбориш орқали вужудга келган янги субъектнинг илк молиявий ҳисоботи халқаро молиявий ҳисоб стандартларига (айниқса, МҲХС 3 “Бизнес бирлашувлари” ва МҲХС 10 “Консолидациялашган молиявий ҳисобот”) мос равишда шакллантирилиши лозим. Бу талаб молиявий ахборотнинг ишончлилиги, шаффофлиги ва халқаро иқтисодий маконда қабул қилиниши учун муҳим шарт ҳисобланади. Ташкилий жиҳатдан янги ташкил этилган корхонада ҳисоб тизимини шакллантириш жараёни “бизнес бирлашуви”нинг иқтисодий асосланиши керак. Халқаро стандартлар талабларига кўра, ҳар қандай бизнес бирлашувида “харидор” ва “харид қилинаётган корхона” аниқ белгиланиши шарт. Бу ёндашув ҳисобни юритишдаги бош мезон бўлиб, қайси субъект назорат функциясини амалга ошириши, қай бири бўйсунувчи бўлиши ва қай сана бирлашув санаси сифатида танланишини белгилайди. Бизнес бирлашуви амалга оширилган сана ҳисоб сиёсатини тузиш, активлар ва мажбуриятларни адолатли қийматда баҳолаш ҳамда гудвиллни ҳисоблаш жараёни учун асос бўлади. Янги ташкил этилган корхонанинг илк ҳисоботини шакллантиришдан аввал унинг ҳисоб сиёсати халқаро стандартлар талабларига мувофиқ ҳолда қайта ишланиши зарур. Бу жумладан, амортизация сиёсатлари, номоддий активларни тан олиш ва баҳолаш, захиралар, дебитор қарзлар ва молиявий инструментларни баҳолаш асосларини ўз ичига олади. Шунингдек, ҳисоб сиёсатида адолатли қиймат тамойилини асосий баҳолаш базаси сифатида белгилаш тавсия этилади. Бунинг учун ташкилий жиҳатдан корхонада алоҳида ишчи гуруҳ тузиш, молиявий тадқиқчи, баҳоловчи ва аудиторларни жалб этиш зарур.

Тадқиқот методологияси. Халқаро амалиётдаги асосий талаблардан бири қўшиб юбориш натижасидаги активлар ва мажбуриятларни адолатли қийматда баҳолашдир. МҲХС 3 талабига кўра, ҳар бир қўшилган корхона активлари ва мажбуриятлари бирлашув санасига нисбатан бозор қийматлари асосида қайта баҳоланиши керак. Бу жараён илмий услубда адолатли қиймат асосидаги трансформация балансини тузиш орқали амалга оширилади. Бу босқичда қуйидаги ишлар амалга оширилади:

- активлар ва мажбуриятларнинг тўлиқ инвентаризацияси ўтказилади;
- асосий воситалар, инвестицион мулк, номоддий активлар ва молиявий активлар баҳоловчи экспертлар орқали бозор нархида қайта баҳоланади;
- қарз ва мажбуриятлар учун бозор фоиз ставкалари ва тўлов муддатлари инобатга олинади;
- эҳтимолий мажбуриятлар ва шартномавий хатарлар аниқланади.

Таҳлил ва натижалар. Натижада янги корхона учун бирлашув санасига адолатли қийматдаги соф активлар қиймати шакллантирилади. Ҳисобни ташкил этишнинг муҳим услубий жиҳати гудвиллни аниқлаш ва ҳисобда акс эттиришдир. Маълумки, гудвилл корхонани харид қилиш қиймати билан унинг соф активларининг адолатли қиймати ўртасидаги фарқдир. Агар тўланган сумма юқори бўлса, ижобий гудвилл, агар паст бўлса, хариддан келган фойда юзага келади. Халқаро стандартлар талабларига кўра, гудвилл молиявий ҳолат тўғрисида ҳисоботда номоддий актив сифатида алоҳида моддада кўрсатилади. У кейинчалик амортизация қилинмайди, балки ҳар йиллик импэремент тест орқали баҳоланади. Бу жараён молиявий ҳисоботнинг реаллигини ва инвесторлар учун ахборотнинг ишончлилигини таъминлайди. Корхоналарни қўшиб юбориш натижасида вужудга келган янги субъект ўзининг илк консолидацияланган молиявий ҳолат тўғрисида ҳисоботини қуйидаги услубий босқичлар асосида тузиши лозим: Қўшилган корхоналарнинг бирлашув санасига якунланган молиявий ҳисоботлари тайёрланади;

1. Миллий стандартлардан халқаро стандартларга ўтиш жараёнидаги тузатишлар амалга оширилади;
2. Актив ва мажбуриятлар бирлаштирилади, ички ўзаро ҳисоб китоблар ва ўзаро инвестициялар тугатилади (элиминация қилинади);
3. Гудвилл ёки хариддан келган фойда ҳисоблаб чиқилади ва молиявий ҳолат тўғрисида ҳисоботда акс эттирилади;
4. Натижада янги корхонанинг “Молиявий ҳолат тўғрисида ҳисоботи” МҲХС 10 талабларига мувофиқ консолидацияланган ҳолда шакллантирилади.

Қолаверса, ҳисобот ахборотининг шаффофлигини таъминлаш мақсадида изоҳли ёзувлар тайёрланиши шарт.

Ушбу изоҳларда қўшилиш битими ҳақидаги маълумотлар битим санаси, иштирокчилар, тўлов шакли ва миқдори, адолатли қийматни аниқлашда қўлланилган усуллар, гудвилл миқдори ва унинг шаклланиш сабаблари кенг ёритилиши керак. Бу халқаро амалиётдаги ҳисобот бериш маданиятини таъминлайди. Бундан ташқари, ҳисоботни ташкил этишда ахборот тизимлари ва рақамли ҳисоб дастурларини жорий этиш ҳам муҳим аҳамият касб этади. Корхоналарни қўшиб юбориш жараёнида ҳисоб маълумотларини интеграциялаш, маълумотлар базасини ягона форматда юритиш ва автоматлаштирилган ҳисоб дастурларини (масалан, SAP, 1C, Oracle Financials) қўллаш ташкилий жиҳатдан самарадорликни оширади. Ўзбекистон Республикасида корхоналарни қайта ташкил этиш жараёнлари, жумладан қўшиб юбориш ва қўшиб олиш жараёнлари бухгалтерия ҳисобидаги энг муҳим ва масъулиятли операциялардан бири ҳисобланади. Бу жараёнлар фақат молиявий ҳисоботнинг шаклини эмас, балки унинг мазмуни ва ишончлилик даражасини ҳам белгилайди. Қайта ташкил этиш жараёнларини тўғри акс эттириш учун миллий бухгалтерия стандартларига асосланиш ва халқаро стандартлар талабларини инобатга олиш муҳим аҳамият касб этади. Миллий амалиётда бундай операциялар асосан 23-сон БҲМС “Қайта ташкил этишни амалга ошириш шароитида молиявий ҳисоботни шакллантириш”, шунингдек 5-сон БҲМС “Асосий воситалар ҳисоби”, 7-сон БҲМС “Номоддий активлар ҳисоби”, ва 15-сон БҲМС “Молиявий натижалар ҳақида ҳисобот” талабларига мувофиқ амалга оширилади. Шу билан бирга, амалиётда МҲХС 3 “Бизнес бирлашувлари” халқаро стандартининг асосий қоидаларидан фойдаланиш тавсия этилади. Қўшиб юбориш жараёнида тугатилаётган корхона ўзининг барча активлари ва мажбуриятларини ҳисобдан чиқаради. Бу жараён “топшириш баланси” орқали амалга оширилади ва у тегишли дебет ва кредит ёзувлари билан таъминланади. Масалан, тугатилаётган корхонанинг балансидан асосий воситалар, товар моддий захиралар ва пул маблағлари “топшириш ҳисоби”га ўтказилади, қарздорликлар эса аксинча “топшириш ҳисоби” орқали ҳисобдан чиқарилади. Натижада, тугатиш балансидаги маълумотлар нолга тенг бўлиб, у қўшиб олувчи корхонага топширилади. Миллий амалиётда гудвилл учун алоҳида амортизация тартиби белгиланмаган, аммо халқаро стандартлар (БҲХС 36

“Активларнинг қадрсизланиши”)га мувофиқ, гудвилл ҳар ҳисобот йилида қадрсизланиш учун текширилиши лозим. Агар гудвиллнинг бозор қиймати пасайса, фарқ суммаси зарар сифатида ҳисобдан чиқарилади. Шу билан бирга, барча қайта ташкил этиш операциялари натижалари молиявий ҳисоботда қуйидагича акс эттирилади:

- Балансда гудвилл “Номоддий активлар” бўлимида кўрсатилади;
- Фойда ва зарар ҳисоботида хариддан келган фойда “Бошқа операцион даромад” сифатида, гудвилл қадрсизланиши эса “Бошқа харажатлар” сифатида ифодаланади;
- Ҳисобот изоҳларида қайта ташкил этиш жараёнлари, баҳолаш усуллари ва гудвилл суммаси ҳақида батафсил маълумот берилади.

Ўзбекистондаги миллий бухгалтерия стандартларида гудвилл ва хариддан келган фойда ҳисобини юритиш бўйича аниқ йўриқнома ҳали тўлиқ ишлаб чиқилмаган бўлса да, амалиётда халқаро тажрибага таянган ҳолда МҲХС 3 талабларига уйғун ҳисоб юритиш тенденцияси шакллантириш лозим деб ҳисоблаймиз. Бу ёндашув орқали корхоналарнинг молиявий маълумотлари ҳаққоний ва солиштириш мумкин бўлган кўринишга келади, хорижий инвесторлар учун ишончли ахборот муҳити яратилади ва миллий ҳисоб тизими халқаро андозаларга яқинлашади. Шунингдек, гудвилл ва хариддан келган фойдани ҳисобда тўғри акс эттириш корхонанинг бозор қийматини аниқ ифодалаш, инвестицион жозибадорлигини ошириш ва молиявий ҳисоботнинг ҳаққонийлигига эришишда муҳим омил ҳисобланади.

Тадқиқот доирасида ишлаб чиқилган 8531-“Қўшиб олинган активлар”, 8532-“Қабул қилинган мажбуриятлар” ва 8533-“Қайта ташкил этиш натижаси” счётлари асосида мазкур амалиётни қайта талқин этиш илмий жиҳатдан тўғри ёндашув бўлади деб ҳисоблаймиз. Юқоридаги тадқиқот натижаларига кўра, қуйидаги амалий ва илмий тавсиялар ишлаб чиқилди(1-жадвал):

1-жадвал

Корхоналарни қўшиб юбориш жараёнини ҳисоб ва ҳисоботда тўғри акс эттиришга таклиф ва тавсиялар[30]

№	Таклиф ва тавсия мазмуни	Кутилаётган натижа
1	МҲХС талабларига мослаштирилган ягона ҳисоб сиёсатини ишлаб чиқиш ва амалиётга жорий этиш	Миллий ҳисоб тизимининг халқаро тизим билан уйғунлашуви таъминланади
2	Баҳоловчи ва молиявий тадқиқчи мутахассислар учун “адолатли қиймат баҳолаш” бўйича малака дастурини ташкил этиш	Актив ва мажбуриятлар баҳосининг реаллигини ошириш
3	Гудвилл ва хариддан келган фойда ҳисобини юритиш бўйича миллий методик кўрсатма ишлаб чиқиш	Номоддий активларнинг молиявий ҳисобда тўғри ифодаланиши
4	Консолидация ҳисоботини автоматлаштирувчи ахборот тизимларини жорий этиш	Ҳисоботнинг аниқлиги, тезкорлиги ва ишончлилиги ошади
5	Изоҳ ёзувлар тизимини такомиллаштириш ва ҳисобот ахборотини манфаатдор томонлар учун очиқ этиш	Ҳисоботнинг шаффофлиги ва халқаро инвестицион жозибадорлик ошади

Аввало, ҳисоб сиёсатини қайта кўриб чиқиш ва уни халқаро стандартларга мослаштириш масаласи муҳим аҳамиятга эга. Янги ташкил этилган корхонада илк молиявий ҳисоботни тузишдан аввал ҳисоб сиёсати тубдан қайта ишлаб чиэтиши, унда активлар ва мажбуриятларни баҳолаш адолатли қиймат тамойили асосида амалга

[30] Тадқиқотлар асосида муаллиф ишланмаси

оширилиши лозим. Шунингдек, амортизация сиёсатлари, дебитор қарзлар ва номоддий активларни баҳолаш, гудвиллнинг кейинги баҳоланиши ва импэйрмент тестни ўтказиш тартиб қоидалари аниқ белгилаб қўйилиши керак. Бунинг учун ташкилий жиҳатдан махсус ишчи гуруҳ тузиш, малакаси юқори бухгалтерлар, аудиторлар, баҳоловчи мутахассислар ва ҳуқуқшуносларни жалб этиш зарур бўлади.

Иккинчидан, корхоналарни қўшиб юбориш натижасида вужудга келган янги субъектнинг актив ва мажбуриятларини адолатли қийматда баҳолаш амалиётини жорий этиш муҳимдир. МҲХС 3 талабига кўра, бирлашув санасидаги актив ва мажбуриятлар бозор қийматида тан олиниши шарт. Шу муносабат билан инвентаризация жараёни ўтказилиши, активлар иқтисодий мазмунига кўра гуруҳланиши ва баҳоловчи экспертлар ёрдамида асосий воситалар, инвестицион мулк, номоддий активлар ва молиявий активлар бозор нархида баҳоланиши лозим. Шунингдек, мажбуриятлар (қарзлар, кредитлар ва шартномавий мажбуриятлар) бозор фоиз ставкалари ва амал этиш муддатлари инобатга олинган ҳолда қайта баҳоланиши керак. Натижада, бирлашув санасидаги адолатли қийматга асосланган консолидацияланган бош баланс шакллантирилади ва бу янги корхонанинг реал молиявий ҳолатини аниқ акс эттиради.

Учинчидан, гудвиллни аниқлаш ва ҳисобда тўғри акс эттириш масаласи ҳам долзарб ҳисобланади. Корхоналарни қўшиб юбориш жараёнида тўланган маблағ билан қўшилган корхоналарнинг соф активларининг адолатли қиймати ўртасидаги фарқ гудвиллни ташкил этади. Агар бу фарқ ижобий бўлса ижобий ишбилармонлик нуфузи, агар манфий бўлса хариддан келган фойда (салбий ишбилармонлик нуфузи) сифатида ҳисобда кўрсатилади. Халқаро стандартлар талабига кўра, гудвилл молиявий ҳолат тўғрисида ҳисоботда номоддий актив сифатида алоҳида моддада акс эттирилади, унга амортизация эмас, балки импэремент тест қўлланади. Бунинг учун корхонада гудвилл билан боғлиқ наф келтирувчи бирликлар аниқланиши ва ҳар йили қиймат пасайишини баҳолаш тизими жорий этилиши лозим.

Хулоса ва таклифлар. Олиб борилган илмий тадқиқотлар натижалари шуни кўрсатадики, Ўзбекистон Республикасида корхоналарни қўшиб юбориш жараёнларида молиявий ҳисоботни шакллантириш амалиёти ҳали етарли даражада молиявий ҳисоботнинг халқаро стандартлари талабларига тўлиқ мослаштирилмаган. Айниқса, янги ташкил этилган корхонанинг илк молиявий ҳолат тўғрисидаги ҳисоботини шакллантириш жараёнида ҳисоб сиёсати, баҳолаш усуллари ва ахборот тизимларида қатор методологик ва ташкилий муаммолар мавжудлиги аниқланди. Тадқиқот давомида миллий амалиётда ҳисоб сиёсатини қайта кўриб чиқишга етарлича эътибор қаратилмаётгани, актив ва мажбуриятларни адолатли қийматда баҳолаш амалиёти тизимли йўлга қўйилмагани, гудвилл ва хариддан келган фойдани ҳисобда акс эттириш бўйича ягона услубий ёндашув мавжуд эмаслиги, шунингдек, консолидация жараёнида ахборот тизимларининг автоматлаштирилмаганлиги асосий муаммолар сифатида аниқланди. Бу ҳолат молиявий ҳисобот ахборотининг ҳаққонийлиги, таққосланиши ва халқаро миқёсда қабул қилинишига салбий таъсир кўрсатмоқда. Шу нуқтаи назардан, олиб борилган тадқиқот натижалари асосида корхоналарни қўшиб юбориш жараёнларида молиявий ҳисоботни такомиллаштиришга қаратилган қуйидаги илмий-амалий таклиф ва тавсиялар ишлаб чиқилди.

Биринчидан, янги ташкил этилган корхоналарда молиявий ҳисоботнинг халқаро стандартлари талабларига мос ягона ҳисоб сиёсатини ишлаб чиқиш ва амалиётга жорий этиш зарур. Мазкур ҳисоб сиёсатида актив ва мажбуриятларни адолатли қийматда баҳолаш, гудвиллни тан олиш ва кейинчалик баҳолаш, молиявий инструментларни ҳисобга олиш, амортизация сиёсати ҳамда импэйрмент тестини ўтказиш тартиби аниқ ва тизимли равишда белгилаб қўйилиши лозим.

Иккинчидан, адолатли қийматда баҳолаш амалиётини самарали жорий этиш мақсадида баҳоловчи, молиявий тадқиқчи ва бухгалтер мутахассисларнинг касбий

малакасини ошириш муҳим аҳамият касб этади. Бунинг учун халқаро стандартлар бўйича махсус ўқув дастурлари, амалий семинарлар ва сертификатлаш тизимини ривожлантириш, шунингдек, мустақил баҳоловчи ташкилотлар фаолиятини қўллаб-қувватлаш мақсадга мувофиқ.

Учинчидан, гудвилл ва хариддан келган фойдани ҳисобда акс эттириш бўйича миллий услубий кўрсатмаларни ишлаб чиқиш ва уларни норматив-ҳуқуқий жиҳатдан мустаҳкамлаш зарур. Ушбу кўрсатмалар халқаро стандартлар, жумладан МҲХС 3 «Бизнес бирлашувлари» ва БҲХС 36 «Активларнинг қадрсизланиши» талабларига мувофиқ ишлаб чиқилиши ҳамда амалиётда ягона ёндашувни таъминлаши лозим.

Тўртинчидан, консолидация жараёнларини автоматлаштириш ва ҳисоб маълумотларини ягона ахборот тизими орқали интеграция қилиш молиявий ҳисоботнинг аниқлиги ва тезкорлигини оширишда муҳим омил ҳисобланади. Шу боис, замонавий рақамли ҳисоб тизимлари, автоматлаштирилган консолидация дастурлари ва корпоратив ахборот платформаларини (масалан, ERP тизимларини) жорий этиш мақсадга мувофиқдир.

Бешинчидан, ҳисобот ахборотининг шаффофлигини таъминлаш ва манфаатдор томонлар учун унинг очиқлигини ошириш мақсадида молиявий ҳисоботга илова қилинадиган изоҳ ёзувлар тизимини такомиллаштириш зарур. Изоҳ ёзувларида қўшиб юбориш битими шартлари, баҳолаш усуллари, гудвилл миқдори ва унинг шаклланиш сабаблари, шунингдек, ҳисоб сиёсатининг асосий жиҳатлари тўлиқ ва аниқ акс эттирилиши лозим.

Юқорида келтирилган таклиф ва тавсияларнинг амалга оширилиши натижасида янги ташкил этилган корхоналарнинг молиявий ҳисоботи халқаро стандартларга тўлиқ мос ҳолда шаклланади, ҳисобот ахборотининг ишончлилиги ва таққосланиши таъминланади ҳамда инвесторлар, кредит ташкилотлари ва давлат органлари учун ишончли ахборот манбаи яратилади. Бу эса, ўз навбатида, миллий иқтисодиётнинг халқаро молиявий макондаги рақобатбардошлигини оширишга хизмат қилади.

ФОЙДАЛАНИЛГАН АДАБИЁТЛАР РЎЙХАТИ

1. Ўзбекистон Республикасининг 2016 йил 13 апрелда қабул қилинган “Бухгалтерия ҳисоби тўғрисида”ги Қонуни.
2. Ўзбекистон Республикаси Президентининг 2017 йил 7 февралдаги ПФ–4947-сон Фармони. “Ўзбекистон Республикасини янада ривожлантириш бўйича Ҳаракатлар стратегияси”.
3. Ўзбекистон Республикаси Вазирлар Маҳкамасининг 2020 йил 28 июлдаги 469-сон қарори. “Молиявий ҳисоботнинг халқаро стандартларини жорий этиш чора-тадбирлари тўғрисида”.
4. Ўзбекистон Республикаси Молия вазирлиги. БҲМС 23 “Қайта ташкил этишни амалга ошириш шароитида молиявий ҳисоботни шакллантириш”.
5. Ўзбекистон Республикаси Молия вазирлиги. БҲМС 5 “Асосий воситалар ҳисоби”.
6. Ўзбекистон Республикаси Молия вазирлиги. БҲМС 7 “Номоддий активлар ҳисоби”.
7. Ўзбекистон Республикаси Молия вазирлиги. БҲМС 15 “Молиявий натижалар ҳақида ҳисобот”.
8. International Accounting Standards Board (IASB). IFRS 3 – Business Combinations. London: IFRS Foundation.
9. International Accounting Standards Board (IASB). IFRS 10 – Consolidated Financial Statements. London: IFRS Foundation.
10. International Accounting Standards Board (IASB). IAS 36 – Impairment of Assets. London: IFRS Foundation.

ISSN: 2181-3965
VOLUME 4

11. International Accounting Standards Board (IASB). IAS 38 – Intangible Assets. London: IFRS Foundation.
12. KPMG. Business Combinations under IFRS. London, 2022.
13. Deloitte. IFRS in Focus: Accounting for Business Combinations. Deloitte Global, 2023.
14. Ernst & Young. Applying IFRS: Business Combinations and Goodwill. EY Global, 2022.

ISSN: 2181-3965
VOLUME 4

BUDJET TASHKILOTLARIDA ICHKI AUDITNING NAZARIY USLUBIY ASOSLARI

Abdullayev Sherzod Baxromboyevich
Bank moliya akademiyasi magistranti
E-mail: abdullayev1313@mail.ru
ORCID: 0008-1003-2536-8978

Annotatsiya. *Ushbu maqolada Budjet tashkilotlarida ichki audit tizimining nazariy va uslubiy asoslari yoritilgan. Tadqiqot jarayonida ichki auditning mazmuni, maqsadi va vazifalari tahlil qilinib, ta’lim muassasalarida samarali audit tizimini shakllantirish yo‘llari ko‘rsatib o‘tilgan. Shuningdek, audit jarayonida zamonaviy nazorat va tahlil uslublarini qo‘llashning ahamiyati, ichki auditning boshqaruv samaradorligiga ta’siri hamda audit natijalaridan foydalanish mexanizmlari ko‘rib chiqilgan. Maqola natijalari davlat ta’lim muassasalari faoliyatida shaffoflikni ta’minlash, moliyaviy intizomni mustahkamlash va samaradorlikni oshirishda amaliy ahamiyat kasb etadi.*

Kalit so‘zlar: *ichki audit, ta’lim muassasasi, nazorat tizimi, samaradorlik, moliyaviy intizom, boshqaruv, tahlil uslublari.*

ТЕОРЕТИЧЕСКИЕ И МЕТОДИЧЕСКИЕ ОСНОВЫ ВНУТРЕННЕГО АУДИТА В БЮДЖЕТНЫХ ОРГАНИЗАЦИЯХ

Абдуллаев Шерзод Бахромбоевич
Магистрант Академии банковского дела и финансов
E-mail: abdullayev1313@mail.ru
ORCID: 0008-1003-2536-8978

Аннотация. *В данной статье рассматриваются теоретические и методологические основы системы внутреннего аудита в бюджетных организациях. В ходе исследования проанализированы содержание, цели и задачи внутреннего аудита, показаны пути формирования эффективной системы аудита в образовательных учреждениях. Также рассмотрена важность использования современных методов контроля и анализа в процессе аудита, влияние внутреннего аудита на эффективность управления и механизмы использования результатов аудита. Результаты статьи имеют практическое значение для обеспечения прозрачности деятельности государственных образовательных учреждений, укрепления финансовой дисциплины и повышения эффективности.*

Ключевые слова: *внутренний аудит, учебное заведение, система контроля, эффективность, финансовая дисциплина, менеджмент, методы анализа.*

THEORETICAL METHODOLOGICAL FOUNDATIONS OF INTERNAL AUDIT IN BUDGETARY ORGANIZATIONS

Abdullayev Sherzod Baxromboyevich
Master of the Academy of Banking and Finance
E-mail: abdullayev1313@mail.ru
ORCID: 0008-1003-2536-8978

Abstract. *This article covers the theoretical and methodological foundations of the internal audit system in public educational institutions. In the course of the research, the content, goals and objectives of internal audit were analyzed, and ways to form an effective audit system in educational institutions were indicated. The importance of using modern control and analysis methods in the audit process, the impact of internal audit on management efficiency, and the mechanisms for using audit results were also considered. The results of the article are of practical importance in ensuring transparency, strengthening financial discipline, and increasing efficiency in the activities of public educational institutions.*

Keywords: *internal audit, educational institution, control system, efficiency, financial discipline, management, analysis methods.*

Kirish.

Mamlakatimizda ta’lim tizimini isloh qilish, uni zamonaviy boshqaruv tamoyillari asosida tashkil etish jarayonida ichki audit tizimini rivojlantirish muhim o‘rin tutadi. Ichki audit – bu tashkilot faoliyatining samaradorligini, moliyaviy resurslardan oqilona foydalanishni, ichki nazorat tizimining holatini baholovchi va takomillashtirishga yo‘naltirilgan mustaqil faoliyatdir. Budjet tashkilotlarida ushbu tizimni yo‘lga qo‘yish orqali shaffoflikni ta’minlash, moliyaviy intizomni mustahkamlash hamda korrupsion xavflarni kamaytirish imkoniyati yaratiladi.

Ichki audit tizimining samarali faoliyati ta’lim muassasalarida boshqaruv qarorlarini qabul qilishda asosli ma’lumotlar bazasini yaratadi. Shu bilan birga, bu tizim ta’lim jarayonining sifatini oshirish, resurslardan unumli foydalanish va davlat budjeti mablag‘larining maqsadli sarflanishini ta’minlashda muvofiqlashtiruvchi vosita sifatida xizmat qiladi. Bugungi kunda Budjet tashkilotlarida ichki audit faoliyatini yanada kuchaytirish, auditorlarning kasbiy salohiyatini oshirish, zamonaviy axborot texnologiyalarini joriy etish orqali ularning nazorat va tahlil imkoniyatlarini kengaytirish zarurati mavjud.

Mazkur mavzu bo‘yicha olib borilayotgan tadqiqotlar ichki audit tizimining nazariy asoslarini chuqur o‘rganish, amaliyotdagi mavjud kamchiliklarni aniqlash va ta’lim muassasalarida samarali boshqaruv tizimini shakllantirishga yo‘naltirilgan. Shu bois, ushbu tadqiqot ichki auditning mohiyatini, vazifalarini, tamoyillarini va uni amalga oshirishning uslubiy asoslarini aniqlashga qaratilgan bo‘lib, davlat ta’lim muassasalari boshqaruvida innovatsion yondashuvlarni joriy etishning nazariy-amaliy ahamiyatini yoritadi..

Adabiyotlar sharhi.

Ichki audit tizimi bugungi kunda davlat boshqaruvi va ta’lim sohasida eng muhim nazorat vositalaridan biri sifatida e’tirof etilmoqda. Mazkur tizimning shakllanishi va rivojlanishi masalalari bo‘yicha ko‘plab mahalliy va xorijiy olimlar ilmiy izlanishlar olib borgan. Ularning ishlari ichki auditning nazariy tamoyillari, tashkiliy asoslari hamda amaliyotdagi roli va ahamiyatini yoritishga qaratilgan.

Masalan, M. Alimov (2018) o‘z tadqiqotida davlat tashkilotlarida ichki nazorat tizimini rivojlantirish bo‘yicha ilmiy asoslangan takliflar beradi. U ichki auditni tashkilot faoliyatining ajralmas qismi deb hisoblaydi va uni samarali boshqaruvning kafolati sifatida talqin etadi. B. Jo‘rayev (2020) esa ta’lim tizimida ichki audit faoliyatini takomillashtirish, auditorlarning malakasini oshirish va zamonaviy axborot texnologiyalarini joriy etish orqali audit jarayonining samaradorligini oshirish zarurligini asoslab beradi.

Xalqaro miqyosda esa C. Sawyer, L. Pickett, J. Spencer kabi olimlarning asarlarida ichki auditning mohiyati, boshqaruv tizimidagi o‘rni, shuningdek tashkilot ichidagi xavflarni kamaytirishdagi roli keng yoritilgan. C. Sawyer (2017) o‘zining “Sawyer’s Internal Auditing” asarida ichki auditni nafaqat moliyaviy nazorat, balki tashkilotning strategik maqsadlariga erishish uchun xizmat qiluvchi muhim boshqaruv vositasi sifatida ko‘rsatadi [1]. L. Pickett (2018) esa “The Internal Auditing Handbook” asarida auditning xalqaro standartlarini, mezonlarini va auditorlarning kasbiy etikasini batafsil tahlil qiladi.

So‘nggi yillarda O‘zbekiston Respublikasida ham ichki audit tizimini rivojlantirish bo‘yicha muhim huquqiy va tashkiliy islohotlar amalga oshirilmoqda. 2022-yilda qabul qilingan “Davlat moliyaviy nazoratini takomillashtirish to‘g‘risida”gi Prezident qarori davlat tashkilotlarida[2], jumladan ta’lim muassasalarida, ichki audit xizmatlarining mustaqilligini ta’minlash, ularning faoliyatini yagona standartlar asosida yo‘lga qo‘yish vazifasini belgilab berdi. Moliya vazirligi tomonidan ishlab chiqilgan “Ichki audit xizmatlari to‘g‘risidagi nizom” (2021) esa davlat tashkilotlarida audit faoliyatini tartibga soluvchi asosiy me’yoriy hujjat sifatida xizmat qilmoqda.

Xorijiy tajribaga murojaat qiladigan bo‘lsak, OECD (2020) hisobotida davlat sektorida ichki nazorat va audit tizimining roliga alohida e’tibor qaratilgan. Hisobotda ichki auditning davlat

xizmatlari samaradorligini oshirish, korrupsiyani kamaytirish va moliyaviy barqarorlikni ta’minlashdagi o‘rni chuqur tahlil etilgan [3]. Shuningdek, AQSh, Buyuk Britaniya va Janubiy Koreya tajribasida ichki audit xizmatlari nafaqat moliyaviy xatoliklarni aniqlash, balki boshqaruv sifatini yaxshilashga xizmat qiluvchi strategik tahliliy vosita sifatida qo‘llaniladi.

Adabiyotlarni tahlil qilish shuni ko‘rsatadiki, ta’lim tizimida ichki audit faqat moliyaviy nazorat vositasi emas, balki ta’lim sifati, samaradorlik va shaffoflikni ta’minlashga xizmat qiluvchi boshqaruv mexanizmi sifatida qaralmoqda. Bu borada ichki audit tizimining muvaffaqiyatli faoliyat yuritishi quyidagi omillarga bog‘liq:

* ichki auditorlarning kasbiy tayyorgarligi va mustaqilligi;
* audit jarayonining shaffofligi va obyektivligi;
* zamonaviy texnologiyalardan foydalanish;
* xalqaro standartlar asosida ishlash.

Shuningdek, ayrim mualliflar ichki auditni ta’lim sifatini baholash vositasi sifatida ham ko‘rib chiqish lozimligini ta’kidlaydilar. Bu yondashuvga ko‘ra, ichki audit faqat moliyaviy nazorat bilan cheklanmay, o‘quv jarayoni samaradorligini, resurslardan foydalanish darajasini va boshqaruv mexanizmlarining natijaviyligini baholashda ham muhim ahamiyat kasb etadi.

Xulosa sifatida aytish mumkinki, mavjud ilmiy adabiyotlar ichki auditning nazariy-uslubiy asoslarini yoritishda muhim ahamiyat kasb etadi. Ular asosida Budjet tashkilotlarida ichki audit tizimini yanada takomillashtirish, zamonaviy boshqaruv mexanizmlarini joriy etish va ichki nazoratning institutsional asoslarini mustahkamlash yo‘nalishlari ishlab chiqilishi mumkin.

Tadqiqot metodologiyasi.

Mazkur tadqiqotning metodologik asosi ichki audit tizimini Budjet tashkilotlarida samarali tashkil etishning nazariy va amaliy jihatlarini o‘rganishga qaratilgan. Tadqiqot davomida tizimli yondashuv, tahlil va sintez, qiyosiy tahlil, induksiya va deduksiya, hamda empirik kuzatish metodlaridan foydalanildi [6].

Birinchidan, tizimli yondashuv asosida ta’lim muassasalarida ichki audit tizimi boshqaruvning tarkibiy qismi sifatida o‘rganildi. Bu orqali audit jarayonining maqsadi, vazifalari, mexanizmlari va natijalari o‘zaro bog‘liq holda tahlil qilindi.

Ikkinchidan, tahlil va sintez metodlari yordamida mavjud normativ-huquqiy hujjatlar, xalqaro audit standartlari va mahalliy tajribalar o‘rganildi, ularning umumiy va farqli jihatlari aniqlanib, umumlashtirildi.

Uchinchidan, qiyosiy tahlil metodi orqali O‘zbekiston tajribasi xorijiy mamlakatlardagi ichki audit tizimlari bilan solishtirilib, Budjet tashkilotlarida qo‘llanilishi mumkin bo‘lgan samarali yondashuvlar ajratib olindi.

To‘rtinchidan, empirik usullar yordamida ayrim ta’lim muassasalarining audit amaliyoti o‘rganilib, ichki nazorat tizimining real holati tahlil qilindi. Bu jarayonda so‘rovnomalar, intervyular va hujjatlar tahlilidan foydalanildi.

Shuningdek, tadqiqotda mantiqiy tahlil va ilmiy taxmin (gipoteza) usullaridan ham foydalanilib, ichki auditni takomillashtirishga doir amaliy tavsiyalar ishlab chiqildi. Tadqiqot natijalari asosida ichki audit tizimini samarali faoliyat yuritishini ta’minlovchi tashkiliy va metodik asoslar taklif qilindi.

Tahlil va natijalar.

O‘zbekiston Respublikasida so‘nggi yillarda Budjet tashkilotlarida ichki audit tizimini rivojlantirishga alohida e’tibor qaratilmoqda. Bu yo‘nalishdagi islohotlarning asosiy maqsadi – budjet mablag‘laridan samarali foydalanish, moliyaviy intizomni mustahkamlash va ta’lim sifatini oshirishdir.

Ichki audit tizimi 2020-yildan boshlab bosqichma-bosqich joriy etilib, 2022-yil 4-apreldagi Prezident qarori bilan “Davlat moliyaviy nazoratini takomillashtirish to‘g‘risida” yangi mexanizmlar belgilandi [4]. Natijada Moliya vazirligi huzurida Ichki auditni muvofiqlashtirish

markazi tashkil etilib, ta’lim tizimidagi ichki audit faoliyatiga yagona yondashuv ishlab chiqildi.

Budjet tashkilotlarida ichki auditning asosiy yo‘nalishlari

Ichki audit xizmatlari asosan quyidagi yo‘nalishlarda amalga oshiriladi:

* budjet mablag‘larining sarflanishini tahlil qilish;
* moddiy-texnik resurslardan foydalanish samaradorligini baholash;
* kadrlar faoliyati va mehnat intizomini nazorat qilish;
* korrupsiyaviy xavflarni aniqlash va oldini olish;
* ichki boshqaruv tizimini takomillashtirish bo‘yicha tavsiyalar berish.

Mazkur yo‘nalishlarda o‘tkazilgan auditlar natijasida ta’lim muassasalarida aniqlangan kamchiliklarning turlari va ularning qisqarish dinamikasi quyidagi jadvalda keltirilgan [5].

1-jadval

Budjet tashkilotlarida ichki audit natijalari (2021–2024 yillar)[1].

Yil	O‘tkazilgan auditlar soni	Aniqlangan kamchiliklar (ta)	Moliyaviy intizom buzilishi (%)	Tavsiyalar bajarilish darajasi (%)
2021	245	1180	42	67
2022	310	980	36	74
2023	365	820	28	81
2024	400	615	21	88

Jadvaldan ko‘rinib turibdiki, 2021–2024 yillar davomida o‘tkazilgan ichki auditlar soni yildan-yilga ortib bormoqda, bu esa tizimning kengayishini bildiradi. Shu bilan birga, aniqlangan kamchiliklar soni va moliyaviy intizom buzilishi foizi kamayib, tavsiyalar bajarilish darajasi 67 foizdan 88 foizgacha oshgan.

Ichki audit tavsiyalarining bajarilish dinamikasi (2021–2024 yillar)

Diagrammada ko‘rsatilganidek, ichki audit natijalari bo‘yicha ta’lim muassasalari tomonidan berilgan tavsiyalarni bajarish darajasi izchil o‘sib bormoqda. Bu holat ichki auditning amaliy samarasi oshganini, boshqaruv tizimida mas’uliyat va shaffoflikning kuchayganini ko‘rsatadi.

2021–2024 yillarda ichki audit xulosalari asosida quyidagi natijalarga erishildi:

* budjet mablag‘laridan foydalanish samaradorligi 15–20 foizga oshdi;
* moliyaviy intizom buzilishlari soni 2 baravarga kamaydi;
* ta’lim muassasalarida xarajatlarni optimallashtirish bo‘yicha 1000 dan ortiq tavsiyalar amaliyotga joriy etildi;
* auditorlar faoliyati uchun yagona elektron platforma – “e-Audit Edu” tizimi sinov tariqasida yo‘lga qo‘yildi.

Ichki audit tizimining joriy etilishi ta’lim muassasalarida nafaqat moliyaviy boshqaruvni, balki ta’lim jarayonining tashkiliy, kadrlar va strategik boshqaruv yo‘nalishlarini ham yaxshilashga xizmat qilmoqda.

Muhokama natijalaridan ko‘rinadiki, ichki audit tizimi Budjet tashkilotlarida:

* samarali boshqaruv qarorlarini qabul qilish uchun analitik ma’lumotlar beradi;
* korrupsiyaviy xavflarni kamaytiradi;
* budjet mablag‘larining tejamli sarflanishini ta’minlaydi;
* ta’lim sifatini oshirish uchun shaffof muhit yaratadi.

Xulosa qilib aytganda, ichki audit tizimi O‘zbekiston ta’lim tizimida strategik boshqaruv mexanizmi sifatida shakllanmoqda. U nafaqat moliyaviy nazorat vositasi, balki ta’lim samaradorligini oshirish, korrupsiyani kamaytirish va resurslardan oqilona foydalanish uchun muhim tahliliy instrument sifatida ahamiyat kasb etmoqda [7].

[31] O‘zbekiston Respublikasi Iqtisodiyot va moliya vazirligi huzuridagi Ichki auditni muvofiqlashtirish markazi hisobotlari (2024).

Xulosa.

Budjet tashkilotlarida ichki audit tizimini takomillashtirish — ta’lim jarayonining ochiqligi, samaradorligi va qonuniyligini ta’minlashda muhim omil hisoblanadi. Tadqiqot davomida ichki auditning nazariy-uslubiy asoslari, uning boshqaruv tizimidagi o‘rni va ahamiyati, shuningdek, amaliyotda uchrayotgan muammolar tahlil qilindi.

O‘zbekiston Respublikasida amalga oshirilayotgan ta’lim islohotlari ichki auditni nafaqat moliyaviy nazorat vositasi, balki boshqaruv qarorlarini asoslash, resurslardan oqilona foydalanish va ta’lim sifatini oshirishning strategik mexanizmi sifatida ko‘rishni taqozo etadi.

Shuningdek, ichki audit faoliyatini amalga oshiruvchi mutaxassislarning malakasi, mustaqilligi va zamonaviy axborot texnologiyalaridan foydalanish ko‘nikmalarini oshirish dolzarb masalalardan biri bo‘lib qolmoqda.

Tadqiqot natijalariga ko‘ra, Budjet tashkilotlarida ichki audit tizimini samarali tashkil etish uchun quyidagi yo‘nalishlar muhim:

* audit standartlarini xalqaro talablarga moslashtirish;
* raqamli audit tizimlarini joriy etish;
* auditorlar uchun muntazam malaka oshirish dasturlarini yo‘lga qo‘yish;
* audit natijalari asosida boshqaruv qarorlarini qabul qilish mexanizmini takomillashtirish.

Shunday qilib, ichki auditning samarali faoliyati Budjet tashkilotlarida moliyaviy intizomni mustahkamlash, korrupsiya holatlarini kamaytirish va ta’lim sifatini oshirishga bevosita xizmat qiladi.

Foydalanilgan adabiyotlar ro‘yxati:

1. O‘zbekiston Respublikasi Konstitutsiyasi. – Toshkent: “O‘zbekiston”, 2023.
2. O‘zbekiston Respublikasi Prezidentining PQ–252-son qarori “Davlat auditi va moliyaviy nazorati faoliyatini yanada takomillashtirishga doir qo‘shimcha chora-tadbirlar to‘g‘risida”. – Toshkent, 2025-yil 18-dekabr.
3. O‘zbekiston Respublikasi Vazirlar Mahkamasining 2022 yil 01-avgustdagi 416-son qarori “Davlat organlari va tashkilotlarining ichki audit xizmati to‘g‘risidagi namunaviy nizomni tasdiqlash haqida”. – Toshkent, 2022.
4. “O‘zbekiston Respublikasi Bosh prokuraturasi huzuridagi Iqtisodiy jinoyatlarga qarshi kurashish departamentining Davlat moliyaviy nazorati inspeksiyasi hamda davlat organlari va tashkilotlarining ichki audit xizmatlari xodimlari malakasini sertifikatlash tartibi to‘g‘risidagi nizomni tasdiqlash haqida”. – 13.02.2023 yildagi . O‘zbekiston Respublikasi Vazirlar Mahkamasining 2023 yil 13-fevraldagi 62-son qarori.
5. To‘xtayev, S.Audit nazariyasi va amaliyoti. – Toshkent: “Fan va texnologiya”, 2020.
6. Jo‘rayev, N. Davlat sektorida ichki nazorat va audit tizimini takomillashtirish yo‘llari. – Toshkent: “Innovatsion rivojlanish”, 2022.
7. Abduqodirov, A. va boshqalar. Buxgalteriya hisobi, audit va moliyaviy nazorat. – Toshkent: “Iqtisod-moliya”, 2023.

ISSN: 2181-3965
VOLUME 4

АУДИТОРЛИК ФАОЛИЯТИНИНГ МЕЪЁРИЙ-ҲУҚУҚИЙ ЖАРАЁНЛАРИНИ ТАКОМИЛЛАШТИРИШ МАСАЛАЛАРИ

Курбанов Жалоладдин Юлдашбаевич

Тошкент давлат иқтисодиёт университети мустақил изланувчи

Аннотация: *Мазкур мақолада аудиторлик фаолиятининг меъёрий-ҳуқуқий асослари, соҳада амалга оширилаётган ислоҳотлар ҳамда аудиторлик хизматлари сифатини оширишга қаратилган ҳуқуқий механизмларни такомиллаштириш масалалари тадқиқ этилган. Шунингдек, халқаро аудит стандартларини миллий амалиётга жорий этиш, аудиторларнинг мустақиллигини таъминлаш, рақамли технологиялардан фойдаланиш ва аудит фаолияти устидан самарали назорат тизимини шакллантириш йўналишлари таҳлил қилинган. Мақолада ривожланган давлатлар тажрибаси асосида аудиторлик фаолиятининг меъёрий-ҳуқуқий жараёнларини такомиллаштириш бўйича илмий таклиф ва амалий тавсиялар ишлаб чиқилган.*

Калит сўзлар: *Аудиторлик фаолияти, аудит, меъёрий-ҳуқуқий база, халқаро аудит стандартлари, аудитор мустақиллиги, молиявий назорат, аудит сифати, рақамли аудит, корпоратив бошқарув, ички аудит, ташқи аудит, аудиторлик текшируви, ҳуқуқий механизмлар, молиявий ҳисобот.*

ISSUES OF IMPROVING THE REGULATORY AND LEGAL PROCESSES OF AUDITING ACTIVITIES

Kurbanov Jaloladdin Yuldashbaevich

Tashkent state economy university independent researcher

Abstract: *This article examines the regulatory and legal framework for auditing activities, ongoing reforms in the field, and issues of improving legal mechanisms aimed at improving the quality of auditing services. It also analyzes the directions of introducing international auditing standards into national practice, ensuring the independence of auditors, using digital technologies, and forming an effective control system over auditing activities. The article develops scientific proposals and practical recommendations for improving the regulatory and legal processes of auditing activities based on the experience of developed countries.*

Keywords: *Auditing activity, audit, regulatory framework, international auditing standards, auditor independence, financial control, audit quality, digital audit, corporate governance, internal audit, external audit, audit, legal mechanisms, financial reporting.*

ВОПРОСЫ СОВЕРШЕНСТВОВАНИЯ НОРМАТИВНО-ПРАВОВЫХ ПРОЦЕССОВ АУДИТОРСКОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ

Курбанов Жалоладдин Юлдашбаевич

Ташкентская государственная экономика университет независимый исследователь

Аннотация: *В данной статье исследуются нормативно-правовые основы аудиторской деятельности, проводимые в сфере реформы, а также вопросы совершенствования правовых механизмов, направленных на повышение качества аудиторских услуг. Также проанализированы направления внедрения международных стандартов аудита в национальную практику, обеспечения независимости аудиторов, использования цифровых технологий и формирования эффективной системы контроля за*

аудиторской деятельностью. В статье разработаны научные предложения и практические рекомендации по совершенствованию нормативно-правовых процессов аудиторской деятельности на основе опыта развитых стран.

Keywords: *Auditing activity, audit, regulatory framework, international auditing standards, auditor independence, financial control, audit quality, digital audit, corporate governance, internal audit, external audit, audit, legal mechanisms, financial reporting.*

Кириш.

Сўнгги йилларда республикамизда аудиторлик фаолиятини такомиллаштириш бўйича олиб борилган ислоҳотлар натижасида аудиторлик хизматлари бозоридаги рақобат кундан-кунга кучайиб бормоқда. Хусусан, Ўзбекистонда аудиторлик фаолияти 1992 йил 9 декабрдаги 18 моддадан иборат мазмунда қабул қилинган “аудиторлик фаолияти тўғрисида”ги қонун асосида мазкур фаолиятга асос солинди. Бу даврда аудитор фаолиятидан фарқли равишда молиявий назорат давлат даражасида мавжуд бўлиб, биринчи навбатда солиқларни тўланиши ҳамда бюджет маблағлари назорати устидан назоратни амалга оширишга қаратилган эди. Ўша даврда давлат бюджет назорати ва солиқ тизими жуда кучли назорат остида бўлганлиги сабабли, жисмоний ва юридик шахслар асосан давлат бюджет маблағларидан ўз манфаати йўлида фойдаланиш ва мажбурий солиқ ва тўловларлардан қочиш мақсадида молиявий натижасини яширишга ҳаракат қилган. Зеро, ўша даврда кўпгина давлатларда мазкур ҳолат кузатилган ва ҳозир ҳам кузатилмоқда. Жумладан, ғарб давлатларида бу ҳолат банклар, рейтинг агентликлари ва аудиторлар фаолияти устидан назоратни янада кучайтирилишига сабаб бўлган. Ўзбекистонда эса бошқача аудит бозорининг айрим хусусиятли ривожланиш ҳолати кузатилди. Ўзбекистон аудит бозорига мустақиллик ва эркинлик тамойиллари асосида ёндашилиб, 2000 йил 26 майда республика ички аудит бозорини тартибга солишга ўтишни назарда тутувчи ҳамда аудиторлик фаолиятининг меъёрий-ҳуқуқий талаблари такомиллаштирилган янги қонун қабул қилинди.

Ўзбекистон амалиётидаги мазкур қонун ҳам «ислоҳотлар туфайли сўнгги йилларда аудит бозорида рўй берган ўзгаришлар унинг тўғридан-тўғри амал қилиш сифатларини пасайтириб, самарасиз, бугунги талабларга тўлиқ жавоб бермайдиган»[32] ҳолга келиб қолган эди. Шундан сўнг, замонавий аудиторлик фаолияти талабларига мувофиқ, аудиторлик фаолиятига оид янги 2021 йил 25 февралда 55 моддадан иборат “аудиторлик фаолияти тўғрисида”ги қонун[33] қабул қилинди. Охирги марта қабул қилинган қонуннинг энг эътиборли жиҳатлари сифатида аудиторлик фаолиятининг лицензияланадиган фаолият турлари таркибидан чиқарилганлигидир, аудиторлик фаолияти фақат аудитнинг халқаро стандартлари асосида амалга оширилиши, мажбурий аудиторлик текширувидан ўтиши зарур бўлган ижтимоий аҳамиятга эга ташкилотлар рўйхати шакллантирилиши каби замонавий таомиллар қонун билан белгилаб қўйилди. Мухтасар қилиб айтганда, янги қонунинг амалиётга жорий этилиши Ўзбекистон аудит тизимида назорат амалларининг шаффофлигини ва молиявий ҳисоботдан фойдаланувчиларни ишончли ҳамда кафолатли ахборот билан таъминлаб, аудиторлик амалиётига халқаро стандартларни татбиқ этиш, аудиторлик хизматлари сифати ва аудиторлик ташкилотлари рақобатбардошлигини оширишга олиб келди. Бу эса, аудитор ва аудиторлик ташкилотлари фаолиятини нафақат миқдор, балки сифат жиҳатдан ошириш имконини берди.

Адабиётлар шарҳи.

Аудиторлик текширувининг меъёрий-услубий асосларини яратиш ва уни такомиллаштириш бўйича асосан хорижлик иқтисодчи олимлар илмий тадқиқотлар олиб боришган. Улар жумласига Э.А.Аренс, Дж.К.Лоббек, А.Д.Шеремет ва В.П.Суйцларни

[32] https://www.gazeta.uz
[33] https://lex.uz

киритиш мумкин. Республикамиз иқтисодчи олимлари томонидан эса, бу масалалар яратилган дарслик, монография ва ўқув қўлланмаларда, шунингдек, эълон қилинган илмий мақола ва тезисларда фақат аудиторлик фаолиятини ташкил этишнинг назарий жиҳатлари ўрганилган. Масалан, Р.Д.Дўсмуратов, Н.Ф.Каримов, З.Т.Маматов, М.М.Тўлахўжаева, И.Н.Қўзиев, Б.Қ.Ҳамдамов ва И.И.Мелиевларнинг асарларида аудиторлик текширувини режалаштириш ва ўтказишнинг меъёрий-услубий асосларини такомиллаштириш муаммолари ўрганилган [1-6].

Ўзбекистонда ички аудит ва уни амалиётга жорий этиш муаммолари Ўзбекистон аудиторлар палатасининг етакчи мутахассислари томонидан ўрганилган [7].

Молиявий ҳисобот аудитининг методологик муаммолари иқтисодчи олим Н.Ш.Ҳажимуратов томонидан батафсил тадқиқ этилган [8].

Таъкидлаш жоизки, юқоридаги иқтисодчи олимларнинг илмий асарларида айнан аудиторлик текширувини ўтказиш услубиятини ўрганишга кенг эътибор қаратилмаган ҳамда амалдаги норматив-ҳуқуқий ҳужжатларнинг иқтисодиётни модернизациялаш ва диверсификациялаш шароитига мувофиқ ўзгариб бориши мазкур соҳада чуқур илмий изланишлар олиб бориш лозимлигидан далолат беради. Аммо, аудиторлик ташкилотларида текширувларни амалга ошириш, аудиторлик текширувларни ташкил этиш ва амалга оширишни назарий ва услубий жиҳатлари атрофлича тадқиқ қилиниб, уни такомиллаштипиш бўйича концептуал йўналишлар ишлаб чиқилмаган. Шу жиҳатдан, муаммонинг назарий ва амалий жиҳатдан ҳал қилиниши” мақола мавзусини долзарблигини белгилайди.

Ўзбекистон Республикасининг “Аудиторлик фаолияти тўғрисида”ги қонуни билан аудитнинг халқаро стандартларини қўллаш учун қулай шароит яратилган. Ўзбекистонда аудитнинг халқаро стандартларини амалиётга кенг жорий этишни қонун йўли билан тартибга солиш мақсадида Ўзбекистон Республикаси Вазирлар Маҳкамасининг 2022 йил 11 апрелдаги “Ўзбекистон Республикаси ҳудудида қўллаш учун аудитнинг халқаро стандартларини тан олиш тартиби тўғрисидаги низомни тасдиқлаш ҳақида” 171-сон Қарори ишлаб чиқилди ва 2020-йил 1-январдан бошлаб эса, аудиторлик ташкилотлари аудиторлик фаолиятини Халқаро бухгалтерлар федерацияси томонидан нашр этиладиган аудитнинг халқаро стандартлари асосида амалга ошириб келмоқда. Бироқ, олимлар томонидан ўтказилаётган тадқиқотларда аудиторлик текширувини илғор хориж тажрибаси ва халқаро стандартлар талабларига асосида ташкил этиш ва ўтказишда, ҳали етарлича ўз ечимини топиши лозим бўлган муаммолар мавжудлигини кўрсатмоқда.

Таҳлил ва натижалар.

Ўзбекистонда 2019 йилда 96 та аудиторлик ташкилоти ва уларда 558 нафар аудиторлар фаолият кўрсатган бўлса, 2024 йил 22 апрель ҳолатига эса 143 та аудиторлик ташкилотларида 1048 нафар аудиторлар фаолият кўрсатмоқда. Бироқ, юқоридаги кўрсаткичлар Ўзбекистон аудиторлик фаолиятини ривожлантиришнинг бугунги кун талабларига мос келмайди ва бу ҳолат аудиторлик амалиётида айрим муаммолар мавжудлигини кўрсатади.

Фикримизча, Ўзбекистон амалиётида аудиторлик фаолиятининг асосий муаммоларини қуйидаги уч турга ажратиш мумкин:

1. Аудиторлик фаолиятининг услубий муаммолари;
2. Аудиторлик фаолиятининг технологик муаммолари;
3. Аудиторлик фаолиятининг бошқа муаммолари.

Бизнингча ҳозирги кунда, аудиторлик фаолиятининг услубий муаммоларига қуйидагиларни киритиш мумкин:

- Бугунги кунга қадар Республикамизда аудиторлик фаолиятини ривожлантиришнинг энг асосий муаммоси бу – аудиторлик фаолиятига доир аниқ ва изчил мазмундаги контцептуал асос (аудитни ўтказиш ва ривожлантириш тамойиллари,

функциялари ва ўтказиш тартиби)нинг мавжуд эмаслилиги;

- амалдаги халқаро аудит стандартлари матнининг ўзбек тилидаги расман тан олинган таржимасини ишлаб чиқиш, стандартлардан фойдаланиш ва улардаги янги тартиб-қоидалар мазмуни ўрганиш ҳамда амалиётга жорий этиш методологиясини янада такомиллаштириш зарур;

Хўжалик юритувчи субъектлар фаолиятида аудиторлик текширувининг ўрни ва аҳамияти батафсил ўрганилиши зарур. Мазкур масала норасмий даражада таҳлил этилиши зарур. Чунки, хўжалик юритувчи субъект ва барча аудиторлик хизмати кўрсатилаётган шахслар учун аудиторлик фаолияти сифатини оширишни таъминлаш мақсадида таҳлил этиш ва такомиллаштириш амалга оширилади. Аудиторлик фаолиятига оид муаммонинг навбатдаги тури бу аудитнинг технологик муаммоларидир. Бу йўналишда асосий вазифа аудиторлик фаолиятини амалга ошириш бўйича умумий билимлар тизимини тавсифлаш ва шакллантиришдан иборатдир. Ушбу жараёнда биринчи босқич аудитор ҳаракатларининг тахминий алгоритми 1-жадвалда келтирилган.

1-жадвал

Аудиторлик текширувининг технологик муаммолари [34]

Аудиторлик текширувида бажариладиган босқичлар	**Муаммо туркумлари**
Аудиторлик рискини баҳолаш	Аудиторлик риски юқори бўлган объектлар доирасини аниқлаш ва унинг оқибатларини таҳлил қилиш
	Аудиторлик риски даражасини аниқлаш
	Аудиторлик рискларининг аудиторлик текшируви жараёнига таъсири
Аудиторлик танлаш усулидан фойдаланиш	Аудиторлик танлаш усулини қўллаш шартлари
	Танлаш ҳажмини аниқлаш
Текширилаётган субъект билан аудиторлик шартномасини тузиш	Аудиторлик танлаш жараёнини режалаштириш ва у билан ишлаш
	Аудиторлик танлаш натижаларини тақсимлаш
	Текширилаётган субъект билан ишлаш
	Шарнома тўлови масаласини муҳокама қилиш
	Шартномани тасдиқлаш
Аудит режасини тузиш	Аудиторлик режасини тайёрлаш ва тасдиқлаш
	Амалдаги аудиторлик режасига тузатишлар киритиш
	Кўрсатиладиган аудиторлик турдош хизматларини режалаштириш
	Аудиторлик режасини амалда қўллаш
Аудиторлик далилларни тўплаш	Олинган аудиторлик далилларни тизимлаштириш
	Олинган далиларни таҳлил қилиш
	Аудиторлик хулосаси шакли ва мазмунини шакллантириш

Бошқа туркумдаги аудит муаммолари деганда биринчи навбатда, аудиторлик фаолиятининг хусусан аудиторнинг ахлоқий муаммолари – аудиторнинг касбий-этик меъёрлари билан боғлиқ меъёрларга риоя этилиш бўйича масалалар тушунилиб, бу масалага жиддий эътибор қаратилиши аудиторлик хизматларига талабнинг ошишини белгилайди. Шу боис, аудиторлик фаолияти ривожланган давлатларда аудиторнинг хатти-ҳаракати аудиторларнинг касбга оид ахлоқ кодекси билан назорат қилинади. Юқоридагилардан хулоса қилиб таъкидлаш жоизки, бугунги кунда замонавий Ўзбекистон Республикасида аудиторлик хизматлари бозорида касбий жозибадорликнинг пастлиги, нарх демпинги туфайли ноқулай даврни бошдан кечирмоқда дейиш мумкин. Бошқа давлатлардаги каби Ўзбекистонда ҳам аудиторлик хизматларидан тушадиган даромаднинг катта қисмини катта тўртлик компанияларининг филиаллари ҳамда бошқа халқаро фаолият билан шуғулланувчи аудиторлик фирмаларда ҳиссасига тўғри келмоқда.

Маълумки, сўнгги йилларда Ўзбекистон аудиторлик фаолиятининг меъёрий

[34] Муаллиф томонидан тайёрланган

тартибга солиш тизими янада такомиллаштирилди. Жумладан, 2021 йил октябрь ойидан эътиборан, аудиторлик фаолиятига доир бир қанча норматив-ҳуқуқий ҳужжатлар ўз кучини йўқотган ҳисобланиб, амалдаги аудиторлик фаолиятининг меъёрий-ҳуқуқий базаси соддалаштирилди ҳамда такомиллаштирилди. Жумладан, ўтган уч йилда жами 45 номдаги аудиторлик меъёрий ҳужжатлари (2021 йил 25-февралдаги “Аудиторлик фаолияти тўғрисида”ги ЎРҚ-677 сон қонуни билан 18 номдаги, Вазирлар Маҳкамасининг 2022 йил 11 апрелдаги “171-сон Қарори билан 6 номдаги ва молия вазирининг тегишли буйруғи билан 21 номдаги аудиторлик миллий стандартлари) аудиторлик фаолиятининг амалдаги меъёрий ҳужжатлари ўз кучини йўқотган деб топилиб, бугунги кунда аудиторлик амалиётида қуйидаги норматив-ҳуқуқий ҳужжатлар амал қилмоқда (2-жадвал).

2-жадвал

Ўзбекистон Республикасида аудиторлик фаолиятини меъёрий тартибга солувчи амалдаги норматив-ҳуқуқий ҳужжатлар[35]

№	Норматив-ҳуқуқий ҳужжат номи
1	Ўзбекистон Республикасининг 2021 йил 25 февралдаги “Аудиторлик фаолияти тўғрисида”ги ЎРҚ-677-сон Қонуни
2	Ўзбекистон Республикаси Президентининг 2021 йил 4 августдаги “Аудиторларни сертификатлаштириш тизимини такомиллаштириш бўйича қўшимча чора-тадбирлар тўғрисида”ги ПҚ-5210-сон Қарори
3	Ўзбекистон Республикаси Президентининг 2018 йил 19 сентябрдаги “Ўзбекистон Республикасида аудиторлик фаолиятини янада ривожлантириш чора-тадбирлари тўғрисида”ги ПҚ-3946-сон Қарори
4	Ўзбекистон Республикаси Вазирлар Маҳкамасининг 2022 йил 11 апрелдаги “Ўзбекистон Республикаси ҳудудида қўллаш учун аудитнинг халқаро стандартларини тан олиш тартиби тўғрисидаги низомни тасдиқлаш ҳақида” 171-сон Қарори
5	Ўзбекистон Республикаси Вазирлар Маҳкамасининг 2021 йил 5 майдаги “Ички аудит хизмати ходимларини тайёрлаш тизимини такомиллаштириш чора-тадбирлари тўғрисида”ги 280-сон Қарори
6	2021 йил 24 сентябрдаги “Аудиторнинг малака сертификатини малака имтиҳонини топширмасдан бериш ва муддатини узайтириш учун асос бўладиган бухгалтерларнинг халқаро сертификатлари рўйхатини тасдиқлаш тўғрисида”ги 56-сон буйруғи (АВ томонидан 2021 йил 29 сентябрда 3321-сон билан рўйхатга олинган).
7	Ўзбекистон Республикаси Молия вазирининг 2018 йил 14 ноябрдаги “Аудиторлик ташкилотлари учун жиноий фаолиятдан олинган даромадларни легаллаштиришга, терроризмни молиялаштиришга ва оммавий қирғин қуролини тарқатишни молиялаштиришга қарши курашиш бўйича ички назорат Қоидалари 145-сон буйруғи (АВ томонидан 2018 йил 15-декабрда 3101-сон билан рўйхатга олинган).
8	Ўзбекистон Республикаси Молия вазирининг 2013 йил 9-сентябрдаги 83-сон “Аудиторлик фаолияти тўғрисидаги маълумот шакли ва уни тўлдириш қоидаларини тасдиқлаш ҳақида”ги буйруғи (АВ томонидан 2013 йил 9-октябрда 2515-сон билан рўйхатга олинган)

Маълумки, Ўзбекистон аудиторлик амалиётида бугунги кунда Ўзбекистон Аудиторлар палатаси томонидан 2020 йилда Халқаро Бухгалтерлар Федерациясидан олинган ва ўзбек тилига таржима қилинган аудитнинг халқаро стандартлари амал қилмоқда. Ҳозирда Ўзбекистон аудиторлик фаолиятида Халқаро Бухгалтерлар Федерацияси томонидан жорий этилган аудитнинг қуйидаги туркумдаги халқаро стандартлари амал қилмоқда:

- аудитнинг халқаро стандартлари;
- сифат назоратининг халқаро стандартлари;
- таҳлилий текширишларнинг халқаро стандартлари;
- ишончни таъминлайдиган топшириқларнинг халқаро стандартлари;
- турдош хизматларнинг халқаро стандартлари.

Шунингдек, Вазирлар Маҳкамасининг 2022 йил 11 апрелдаги 171-сон Қарори билан Ўзбекистонда 2022 йилдан аудиторлик текширувлари аудитнинг халқаро стандартларига мувофиқ ўтказилиши белгиланиб, стандартларни “Ўзбекистон ҳудудида қўллаш учун

[35] Муаллиф томонидан тайёрланган

қуйидаги тартибда тан олиниши белгилаб қўйилди:

1. Аудиторлик фаолиятининг халқаро стандартларини тан олиш учун Халқаро Бухгалтерлар Федерацияси билан битим тузиш;

2. Аудитнинг халқаро стандартлари матнини давлат тилига таржима қилиш;

3. Аудитнинг халқаро стандартларини аудиторлар, экспертлар ва ушбу стандартлардан бошқа фойдалананувчилар ва илмий жамоатчилик вакиллари билан муҳокама қилиш;

4. Аудитнинг халқаро стандартларининг давлат тилидаги матни аудитнинг халқаро стандартларининг инглиз тилидаги матнига мувофиқлигини комиссия томонидан кўриб чиқиш;

5. Ўзбекистон Республикаси ҳудудида аудитнинг халқаро стандартларини жорий этиш тўғрисида қарор қабул қилиш”[36].

Таъкидлаш жоизки, аудитнинг халқаро стандартларини Ўзбекистон аудиторлик амалиётига жорий этишни жадаллаштиришда юқорида номи келтирилган Вазирлар Маҳкамасининг 171-сон Қарори муҳим қадам бўлди ва айниқса мазкур Қарорда 2022 йил 1 ноябрга қадар аудитнинг халқаро стандартлари бўйича бепул ўқитиш платформасини яратиш чораларини кўриш вазифаси белгилаб қўйилганлигини алоҳида эътироф этиш лозим. Бу эса нафақат амалиётчи аудиторлар кенг оммасига, балки аудиторлик жамоат бирлашмалари, аудиторлик фаолиятини эндигина бошлаган субъектлар ва мазкур фаолиятни тадқиқ этувчилар орасида ҳам республика миқёсида масофавий шаклда стандартларни мустақил тадқиқ этиш ҳамда амалиётга татбиқ этишда муҳим омил бўлди. Бизнингча, аудит халқаро стандартлари дастлабки расмий таржима матнининг Ўзбекистон ҳудудида ҳанузгача амалиётга тўлиқ жорий этилмаганлигига қуйидаги омиллар сабаб бўлган деб ҳисоблаймиз:

1. Стандартларининг давлат тилидаги таржима матнининг амалдаги стандартлар инглиз тилидаги матнига номувофиқлиги ёки уларнинг мувофиқлик даражаси баҳоланмаганлиги;

2. Таржима қилинган халқаро стандартлар матнининг аудиторлар, экспертлар ва мазкур стандартлардан бошқа фойдалананувчилар ҳамда илмий жамоатчилик вакилларининг кенг муҳокамасидан ўтказилмаганлиги;

3. Ўзбекистон ҳудудида аудитнинг халқаро стандартларини амалиётда қўллаш тўғрисида расмий қарор ёки давлат томонидан ишлаб чиқилган меъёрий йўриқноманинг амалиётда мавжуд эмаслиги;

4. Ўзбекистон ҳудудида аудитнинг халқаро стандартларини тан олиш мақсадида Халқаро Бухгалтерлар Федерацияси билан Ўзбекистон ўртасида тузилган расмий битим ёки меъёрий ҳужжатнинг мавжуд эмаслиги;

5. Ўзбекистон аудиторлик амалиётида аудитнинг халқаро стандартларини қўллаш юзасидан талаб ва эҳтиёжнинг етарлича шаклланмаганлиги.

Бизнингча, амалдаги аудитга оид меъёрий-ҳуқуқий ҳужжатлар мазмуни ўрганилганда, амалдаги янги таҳрирдаги “Аудиторлик фаолияти тўғрисида”ги Қонуннинг “Асосий тушунчалар” номли 3-моддасига “аудиторлик текшируви”, “аудиторлик хизматлари буюртмачиси”, “аудиторлик хизмати” каби тушунчалар мазмунини аниқлаштириш ҳамда бу тушунчаларнинг такомиллашган таърифларини киритишни таклиф этамиз.

Бизнингча, амалдаги 2021 йил 5 февралда янги таҳрирда қабул қилинган “Аудиторлик фаолияти тўғрисида”ги Қонуннинг “Аудиторлик текшируви” номли 32-моддасининг биринчи абзацини Қонуннинг “Асосий тушунчалар” номли 3-моддасига

[36] Ўзбекистон Республикаси Вазирлар Маҳкамасининг 2022 йил 11 апрелдаги “Ўзбекистон Республикаси ҳудудида қўллаш учун аудитнинг халқаро стандартларини тан олиш тартиби тўғрисидаги низомни тасдиқлаш ҳақида” 171-сон Қарори. http://lex.uz

“аудиторлик текшируви” номли асосий тушунча таърифини қуйидаги мазмунда киритишни таклиф этамиз:

Аудиторлик текшируви – хўжалик юритувчи субъект молиявий ҳисобот шакллари ва у билан боғлиқ молиявий ахборотларнинг ишончлилиги ҳамда бухгалтерия ҳисоби тўғрисидаги қонунчиликка мувофиқлигини баҳолаш мақсадида аудиторлик ташкилоти томонидан ўтказиладиган молиявий назорат тури. Чунки, бизнингча, амалдаги Қонун 32 моддасида “аудиторлик текшируви” тушунчасига аниқ ва тўлиқ мазмунда таъриф берилмаган. Шунингдек, ушбу модда таркибидаги қолган тушунчаларни Қонуннинг 31 моддасининг таркибига бутунлай қўшимча сифатида киритиш ҳамда Қонуннинг 32 моддаси мазмунини бошқа моддалар таркибига мазмунан қўшиш орқали Қонунни бир моддага камайтиришни тавсия этамиз.

Юқоридагилар билан биргаликда, янги таҳрирдаги “Аудиторлик фаолияти тўғрисида”ги Қонунда “аудиторлик хизмати”, “аудиторлик хизматлари буюртмачиси” ва “аудиторлик текширувидан ўтказилаётган субъект” каби асосий тушунчалар мазмуни киритилмаганлиги сабабли, амалиётда мазкур тушунчалар турлича мазмунда талқин этилишига сабаб бўлмоқда. Шу сабабли, амалдаги Қонуннинг “Асосий тушунчалар” номли 3-моддасига қуйидаги тушунчалар мазмунига оид таърифларни киритишни тавсия этамиз:

Аудиторлик хизматлари буюртмачиси – аудиторлик ташкилоти билан тузилган шартномага мувофиқ аудиторлик текшируви ёки турдош аудиторлик хизматларини кўрсатиш бўйича талабгор хўжалик юритувчи субъект, унинг мулкдори, шунингдек, устав капиталида эга бўлган қатнашчилар ва акциядорлар, назорат қилувчи ёки ҳуқуқни муҳофаза қилувчи органлар.

Аудиторлик хизмати – аудиторлик ташкилотлари томонидан аудиторлик хизматини кўрсатиш тўғрисидаги шартномага мувофиқ, аудиторлик текшируви ва аудиторлик профессионал хизматларини кўрсатиш орқали даромад олишга қаратилган тадбиркорлик фаолиятидир.

Аудиторлик текширувидан ўтказилаётган субъект - аудиторлик ташкилоти томонидан мажбурий ёки ташаббус тарзидаги аудиторлик текшируви ўтказилаётган юридик шахс.

Фикримизча, юқоридаги тушунчалар мазмунини “Аудиторлик фаолияти тўғрисида”ги Қонун ва қонуности ҳужжатларига киритилиши натижасида амалиётда ушбу тушунчалардан қонун йўли билан расмий аниқ мазмунда фойдаланиш, амалдаги аудитга оид қонун ҳужжатлари тушунчаларини такомиллаштириш, шунингдек, қонун ҳужжатларини илғор хориж тажрибаси ва халқаро стандартларда белгиланган тушунчалардан фойдаланган ҳолда такомиллаштириш имкониятини таъминлайди.

Бизнингча, амалдаги “аудиторлик фаолияти тўғрисида”ги Қонун 35-моддасининг биринчи хатбошисига “қуйидаги хўжалик субъектлари ва ташкилотларнинг ҳар бир ҳисобот йили бўйича молиявий ҳисоботлари тегишли солиқ идораси ҳамда давлат статистика бошқармаси томонидан расман қабул қилингандан сўнг, мажбурий аудиторлик текширувидан ўтишлари шарт” мазмунидаги ўзгартириш киритиш (таҳрирлаш) лозим. Бунинг боиси шундаки, амалдаги Қонунда хўжалик субъектлари ва ташкилотлар ҳисобот йили якунининг айнан қайси муддатида ҳамда унинг молиявий ҳисоботдан фойдаланувчилар олдидаги мажбурияти бажарилганлигининг қандай ҳолатида мажбурий аудиторлик текширувидан ўтишлари лозимлиги аниқ белгиланмаганлигидир.

Фикримизча, ушбу таклиф аудиторлик текширувидан ўтадиган субъектларни мажбурий аудиторлик текширувини айнан қандай ҳолатда ва муддатда бошлаш вақтини шартномада расман аниқлаштириш, шартномадаги текширув даврига мувофиқ аудиторлик ишларини тўлиқ режалаштириш ҳамда мажбурий аудиторлик текширувини шартномада белгиланган аниқ муддатда бошлаш имконияти яратилади деб ҳисоблаймиз. Бизнингча, Ўзбекистонда аудиторлик фаолиятини тартибга солиш тизими ва аудит бозорини янада ривожлантириш учун қуйидагиларни амалга ошириш зарур:

- аудит иш сифати ва ёлғон аудиторлик хулосасини берганлик учун норматив-ҳуқуқий ҳужжатларда жавобгарлик чораларини янада кучайтириш;

- аудиторлик ташкилотлари ва аудиторларнинг республика жамоат бирлашмалари ўртасида ўзаро ҳамкорлик механизмини янада такомиллаштириш чораларини кўриш;

- Ўзбекистон аудит тизимида профессионал жозибадорликни ошириш мақсадида аудитор (ҳақиқатда фаолият билан шуғулланмайдиган аудиторлар яъни “ўлик жон”ларни камайтириш), аудиторлик ташкилотлари ва улар кўрсатадиган хизмат(баҳолаш, аудиторлик фаолияти бўйича таълим хизмати)лар доирасини кенгайтириш;

- аудиторлик ташкилотларини қўллаб-қувватлаш ва аудиторлик фаолияти тўғрисидаги қонун ҳужжатларини такомиллаштириш;

- Ўзбекистон аудиторларнинг республика жамоат бирлашмаларига методологик қўлланма ва йўриқномалар, аудитнинг халқаро стандартлари ҳамда аудитор иш сифатини баҳолаш механизмларини таъминлай оладиган давлат ёрдамини кўрсатиш;

- аудиторларни ўз мижозларининг қонуний манфаатларини ҳимоя қила олишга тайёр ҳамда лаёқатли бўлишини таъминлаш.

Юқоридаги барча чора-тадбирларни комплекс амалга оширилиши аудиторлик хизматлари бозорини мустаҳкамлаб, аудиторлик ташкилотининг тадбиркорлик фаоллигини оширади. Ўзбекистонда аудиторлик касбининг Халқаро Бухгалтерлар Федерацияси фаолиятидаги иштироки аудит соҳасида халқаро стандартларни ишлаб чиқишда фаол иштирок этиши, ушбу ташкилотнинг бошқарув ва ихтисослашган органларда республиканинг ваколатхонасини ташкил этиш ва ўтказиш орқали йўлга қўйилишига эришиш мақсадга мувофиқ ҳисобланади.

Хулоса.

Ўзбекистонда аудиторлик фаолияти миқдор ва сифат жиҳатдан ривожланиб бораётганлигини хусусан бунда, аудитор ва аудиторлик ташкилотлари, аудиторлик текширувидан ўтказиладиган хўжалик субъектлар сони ортиб бораётганлиги, аудиторлик фаолиятида илғор хориж тажрибаси ва аудитнинг халқаро стандартлари меъёрлари кенг қўлланилаётганлигини кўрсатади. Жумладан, бугунги Ўзбекистон аудиторлик амалиётида 8 номдаги аудиторлик фаолиятининг норматив-ҳуқуқий ҳужжатлари, шунингдек, 2021 йилда аудиторлик фаолияти тўғрисидаги бош қонунни янги таҳрирда қабул қилиниши, 2022 йилда айнан аудитнинг халқаро стандартларини амалиётга жорий этиш мақсадида Вазирлар Маҳкамаси махсус Қарорининг амалиётга жорий этилиши мазкур фаолиятни сифат жиҳатдан такомиллашишига таъсир этган.

Фикримизча, аудитнинг халқаро стандартларини амалиётга жорий этиш бўйича амалдаги муаммолар ва уларни бартараф этиш йўналишларини назарий ва услубий жиҳатдан асослаш зарур. Шу мақсадда, амалдаги аудитга оид норматив-ҳуқуқий ҳужжатларда “аудиторлик текшируви”, “аудиторлик хизматлари буюртмачиси” ва “аудиторлик хизмати” каби тушунчалар мазмунини аниқлаштириш асосида уларнинг такомиллашган таърифларини шакллантириш зарур. Шунингдек, юқоридагилар билан биргаликда ривожланган давлатлар амалиёти каби Ўзбекистонда аудиторлик фаолиятини ривожлантириш давлат концепциясини ишлаб чиқиш ва хўжалик субъектларида Аудит Қўмитаси фаолиятини ташкил этиш мақсадга мувофиқ. Юқоридагилар билан биргаликда Ўзбекистон аудит тизимини янада ривожлантиришнинг асосий муаммолари, Ўзбекистон амалиётида аудиторлик хизматларига бўлган талаб (эҳтиёж) пастлигига таъсир этувчи омиллар, Ўзбекистонда аудиторлик фаолиятини ривожлантиришнинг устувор йўналишлари, аудиторлик хизматлари бозори асосларини такомиллаштириш йўналишлари ва Ўзбекистонда аудиторлар малакасини ошириш тизимини янада мукаммаллаштиришнинг долзарб вазифалари мазмунини аниқлаштириш лозим.

Бизнингча, Ўзбекистон амалиётида аудиторлик фаолиятини ривожлантиришда услубий, технологик ва аудиторлик фаолиятининг бошқа муаммолари мазмунини

ISSN: 2181-3965
VOLUME 4

аниқлаштириш ва уларни бартараф этишнинг аниқ йўналишларини белгилаш талаб этилади. Шунингдек, Ўзбекистонда аудиторлик фаолиятини меъёрий-услубий жиҳатларини такомиллаштиришда аудиторларнинг профессионал жамоат бирлашмалари (Ўзбекистон бухгалтерлар ва аудиторлар миллий ассоциацияси, Ўзбекистон аудиторлар палатаси, Ўзбекистон бухгалтерлар федерацияси) фаолиятининг меъёрий-услубий асосларини такомиллаштириш ва Халқаро Бухгалтерлар Федерацияси томонидан ишлаб чиқилган стандартлар ҳамда Ахлоқ Кодекси меъёрларини амалиётга кенг жорий этиш мақсадга мувофиқ.

Фойдаланилган адабиётлар

1. Дўсмуратов Р.Д. Аудиторлик фаолияти: назария, услубиёт ва амалиёт: монография. – Т.: Молия нашриёти, 2007. – 276 б.;

2. Каримов Н.Ф. Тижорат банкларида ички аудит: Монография. – Т.: Ўзбекистон Республикаси Фанлар академияси «Фан» нашриёти, 2006. – 262 б.;

3. Маматов З.Т. Хўжалик юритувчи субъектларда молиявий ҳисобот аудитини ўтказишни такомиллаштириш масалалари: и.ф.д. илмий даражасини олиш учун дис. автореф. – Т., 2005. – 40 б. – 160б.; Тулахўжаева М. Корхона молиявий аҳволи аудити. – Т.: «Иқтисодиёт ва ҳуқуқ дунёси» 1996 – 193 б.;

4. Қўзиев И.Н. Иқтисодиётни модернизатсиялаш шароитида аудиторлик ҳисоботини тузиш ва умумлаштириш методологиясини такомиллаштириш: и.ф.д. илмий даражасини олиш учун ёзилган дис. автореф. Тошкент-2017. -70 б;

5. Ҳамдамов Б.К. Ўзбекистон иқтисодиётининг ҳисоб ва ҳисобот тизимида аудиторлик назоратини ривожлантиришнинг услубий асослари: и.ф.д. илмий даражасини олиш учун дис. автореф. – Т.: 2007. – 260 б;

6. Мелиев И.И. Аудиторлик текширувини режалаштириш ва ўтказишни такомиллаштириш: Иқтисод фан. док. (PhD) дисс. автореферати. Тошкент: ТМИ, 2020. 63б.

7. М.Шарипова. Ўзбекистонда ички аудит ва уни амалиётга жорий этиш муаммолари. Норма маслаҳатчи газетаси. 2016 йил 13 сон. https://gazeta.norma.uz

8. Хажимуратов Н.Ш. Молиявий ҳисобот аудити методологиясини такомиллаштириш. Иқтисодиёт фанлари доктори (DSc) диссертацияси илмий даражасини олиш учун ёзилган дис. автореф. – Т.: 2021. – 66 б.

ISSN: 2181-3965
VOLUME 4

ИҚТИСОДИЁТНИНГ РИВОЖЛАНИШИДА ДАВЛАТ МОЛИЯВИЙ НАЗОРАТИНИНГ ЎРНИ ВА АҲАМИЯТИ

Абидов Мансур Илхомжонович

Тошкент давлат иқтисодиёт университети мустақил изланувчиси
E-mail: mr.abidov_5656@mail.ru

Аннотация: *Мақола Ўзбекистонда давлат молиявий назорати муаммоларига бағишланган. Мақолада давлат молиявий назорати органлари фаолиятининг ҳуқуқий асослари, молиявий назорат органлари фаолиятининг тамойиллари ва давлат молиявий назоратини такомиллаштириш йўналишлари ўрганиб чиқилган. Тадқиқот натижалари асосида илмий-амалий таклифлар ишлаб чиқилди ва давлат молиявий назоратини такомиллаштириш асосида иқтисодиётни ривожлантиришга қаратилган тавсиялар берилган.*

Таянч сўзлар: *давлат молиявий назорати, молия тизими, молиявий назорат, молиявий барқарорлик, қонунийлик.*

РОЛЬ И ЗНАЧЕНИЕ ГОСУДАРСТВЕННОГО ФИНАНСОВОГО КОНТРОЛЯ В РАЗВИТИИ ЭКОНОМИКИ

Абидов Мансур Илхомжонович

Независимый соискатель ТГЭУ
E-mail: mr.abidov_5656@mail.ru

Аннотация: *Статья посвящена проблемам государственного финансового контроля в Узбекистане. В статье рассматриваются правовые основы деятельности органов государственного финансового контроля, принципы деятельности органов финансового контроля и направления совершенствования государственного финансового контроля. По результатам исследования разработаны научно-практические предложения и даны рекомендации, направленные на развитие экономики на основе совершенствования государственного финансового контроля.*

Ключевые слова: *государственный финансовый контроль, финансовая система, финансовый контроль, финансовая стабильность, законность.*

THE ROLE AND SIGNIFICANCE OF STATE FINANCIAL CONTROL IN ECONOMIC DEVELOPMENT

Abidov Mansur Ilxomjonovich

Independent Researcher of TSUE
E-mail: mr.abidov_5656@mail.ru

Annatation. *The article is dedicated to the problems of state financial control in Uzbekistan. The article examines the legal foundations of state financial control bodies, the principles of financial control bodies' activities, and the directions for improving state financial control. Based on the research results, scientific and practical proposals were developed and recommendations were provided aimed at developing the economy based on the improvement of state financial control.*

Key words: *state financial control, financial system, financial control, financial stability, legality.*

Кириш.

Мустақилликнинг дастлабки давридаёқ бозор муносабатларига ўтиш, давлат мулкини хусусийлаштириш жараёнлари ўзига мос бўлган молиявий тизим ва механизмлар, шунингдек, молиявий назоратни шакллантиришни тақозо этди.

Ўзбекистонда иқтисодиётни модернизациялаш шароитида кучли молиявий назоратни шакллантиришни давр талаби ҳисобланади. Молиявий назоратни такомиллаштириш доимо мамлакатимиз раҳбариятининг диққат-эътиборида бўлди:

Бу хусусда Президентимиз Ш.Мирзиёев фикр юритар экан, қуйидагиларни таъкидлайди: “Албатта, Давлат бюджети ўлчовсиз эмас, маблағларни қаттиқ тежаш, белгиланган мақсад учун ва оқилона ишлатишни таъминлаш зарур. Бу – ҳаммага равшан ва рад этиб бўлмайдиган ҳақиқат. Шундай экан, нима учун Ғазначилик ва Назорат-тафтиш бошқармасининг аппаратлари ҳаддан ташқари кенгайиб кетган? Уларда жами 4 минг нафар ходим ишлайди ва уларнинг харажатига йилига 90 миллиард сўм давлат маблағи сарфланади. Ана шу тузилмалар раҳбар ва ходимлари шундай тасаввур билан яшамоқдаки, уларнинг вазифаси гўё фақатгина назорат қилиш ва бошқаларни жазолашдир.

Лекин фақат қамчи ва қилич билан ижобий натижаларга эришиб бўладими? Бу - нафақат хато фикр, балки чуқур янглишиш, деб ҳисоблайман. Бу борада профилактика ишларини ким самарали олиб боради?” [1].

Дарҳақиқат, ислоҳотлар изчиллигини таъминлаш ва давлат бюджети харажатларидан оқилона фойдаланиш жараёнида молиявий назоратнинг илғор усулларини қўллаш, маблағлардан фойдаланиш самарадорлигини ошириш ҳамда харажатларни тежашда молиявий назорат органларининг профилактик тадбирларни ўтказиши муҳим аҳамият касб этади.

Ўзбекистон Республикаси иқтисодиётининг хўжалик юритишнинг бозор иқтисодиётига ўтиш жараёнида, товар ва пул оқимларини молиявий-иқтисодий бошқаришда давлат молиявий назоратининг самарали тизимини яратиш ўзига хос ўрин эгаллайди, бундан ташқари давлатнинг молиявий маблағларидан самарали фойдаланишнинг кафолати бўлиб давлат молиявий назорати ҳисобланади. Давлатнинг жамият олдидаги асосий вазифаларини бажаришдаги ролини ошириш бу амалдаги қонунчиликка мувофиқ давлат харажатлари ва молиявий оқимлар йўналишлари устидан самарали назоратни таъминлашга қодир бўлган замонавий молия тизимини яратишни талаб қилади. Ўз навбатида молия тизими эса мавжуд усуллардан фойдаланиб, иқтисодиётни барқарорлаштириш учун давлат молиявий жараёнларининг юқори даражадаги тиниқлиги ва шаффофлигини таминлайди.

Мавзуга оид адабиётлар шарҳи.

Иқтисодиётнинг ўсиш суръатлари таъминланган ҳамда молиявий барқарорликка эришган ҳозирги даврда давлат молияси ва айниқса, бюджет тизими барқарорлигини мустаҳкамлаш муҳим стратегик вазифа ҳисобланади.

Молиявий назорат молия функцияларининг амалга оширилиш шакли бўлиб хизмат қилади. У ҳам давлатнинг, ҳам бошқа барча иқтисодий субъектларнинг манфаатлари ва ҳуқуқларини таъминлашга қаратилган. Айрим иқтисодчи олимларнинг фикрича, молиявий назорат тизими ўз ичига қуйидагиларни олади: давлат молиявий назорати; контрагентлар билан молиявий ҳисоб-китоб муносабатлари жараёнидаги назорат; нодавлат молиявий назорати. Иқтисодий жиҳатдан тараққий этган мамлакатларда молиявий назорат, бир томондан, ўзаро таъсирчан ва иккинчи томондан, мустақил бўлган икки соҳага бўлинади:

-давлат молиявий назорати;

-нодавлат молиявий назорати [2].

Молиявий назоратнинг давлат ва нодавлат соҳалари назоратни амалга ошириш методларининг ўхшашлигига қарамасдан, ўзларининг пировард мақсадлари бўйича бир-биридан тубдан фарқ қилади. Давлат молиявий назоратининг бош мақсади давлат

ISSN: 2181-3965
VOLUME 4

хазинасига ресурслар туширишни максималлаштириш ва давлат бошқарув харажатларини минималлаштириш бўлса, бунга қарама-қарши равишда нодавлат молиявий назоратнинг (айниқса, фирма ичидаги молиявий назоратнинг) бош мақсади жойлаштирилган капиталдаги фойда нормасини ошириш мақсадида давлат фойдасидаги ажратмалар ва бошқа харажатларни минималлаштиришдан иборат [3].

Бошқа бир гуруҳ иқтисодчи олимлар молиявий назоратни 3 та турга бўлишган:

- Давлат молиявий назорати;
- Идоралараро молиявий назорат;
- Аудиторлик назорати [4].

Россиялик иқтисодчи олим Е.Грачева молиявий назоратнинг қуйидаги 4 та турини санаб ўтади:

- Давлат молиявий назорати;
- Идоралараро молиявий назорат;
- Ички хўжалик назорати;
- Аудиторлик назорати [5].

Айни пайтда молиявий назорат тушунчасига жуда катта аҳамият берилмоқда, баъзи бир олимларнинг фикрига кўра, молиявий назорат бу молиянинг назорат функциясини амалга оширадиган шакли, бошқа олимлар эса ташкилий бошқарув нуқтаи назаридан ёндашиб, махсус ташкил қилинган назорат органлари фаолияти деб таърифлашади. Кўплаб олимлар молиявий назоратни бошқарувнинг функцияси сифатида кўришади. Лим декларациясига кўра назоратнинг бошқарув тамойилларида шундай дейилган: “Назоратни ташкил қилиш бу молиявий маблағларни бошқаришнинг мажбурий элементи бўлиб ҳисобланади, бундай бошқарув жамоат олдида жавобгарликни келтириб чиқаради. Назорат - бирдан бир мақсад эмас, балки тартибга солиш тизимининг ажралмас қисмидир” [6].

Тадқиқот методологияси.

Давлат молиявий назоратини такомиллаштиришга оид тадқиқотларни олиб боришда, индукция, дедукция, иқтисодий-статистик таҳлил, гуруҳлаштириш, таққослаш, тизимли ёндашув каби методлардан фойдаланилди.

Таҳлил ва натижалар муҳокамаси.

Молиявий назоратнинг объектларига пул муносабатлари, молиявий ресурсларни шакллантириш ва улардан фойдаланишдаги қайта тақсимлаш жараёнлари, шу жумладан, барча даражалардаги ва хўжаликнинг барча бўғинларидаги пул фондлари шаклидаги молиявий ресурслари киради. Фойда, даромадлар, рентабеллик, таннарх, муомала харажатлари каби қиймат кўрсаткичлари текширувларнинг бевосита предметидир. Пулдан фойдаланиш орқали ва айрим ҳолларда пулсиз (масалан, бартер битимлари) амалга ошириладиган операцияларнинг барчаси молиявий назоратнинг соҳаси ҳисобланади. Шунингдек, давлат молиявий назоратини давлат органлари ва маҳаллий ўзини-ўзи бошқариш органларининг молиявий ресурсларининг шаклланиши, тақсимланиши, мақсадли ва самарали фойдаланилишини, шунингдек, давлат мулкидан фойдаланишнинг қонунийлиги ва оқилоналигини назорат қилиш фаолияти сифатида таърифлаш мақсадга мувофиқдир.

Давлат молиявий назорати иқтисодиётни ривожлантириш, барқарорлиги таъминлаш ва сифатли бошқариш жараёнини тубдан ўзгартиришнинг асосий муваффақиятларидан бири бўлиб хизмат қилади. Шуни таъкидлаш жоизки, давлат молиявий назорати давлат назорати ягона механизмининг таркибий қисми ҳисобланади, давлат молиявий назоратисиз давлатнинг иқтисодиёти ва молиявий тизими нормал фаолият кўрсатиши мумкин эмас. Давлат молиявий назорати молиявий фаолиятнинг барча босқичларида амалга оширилади, яъни пул фондларини шакллантириш, тақсимлаш (қайта тақсимлаш) ва ишлатиш жараёнида юзага келади.

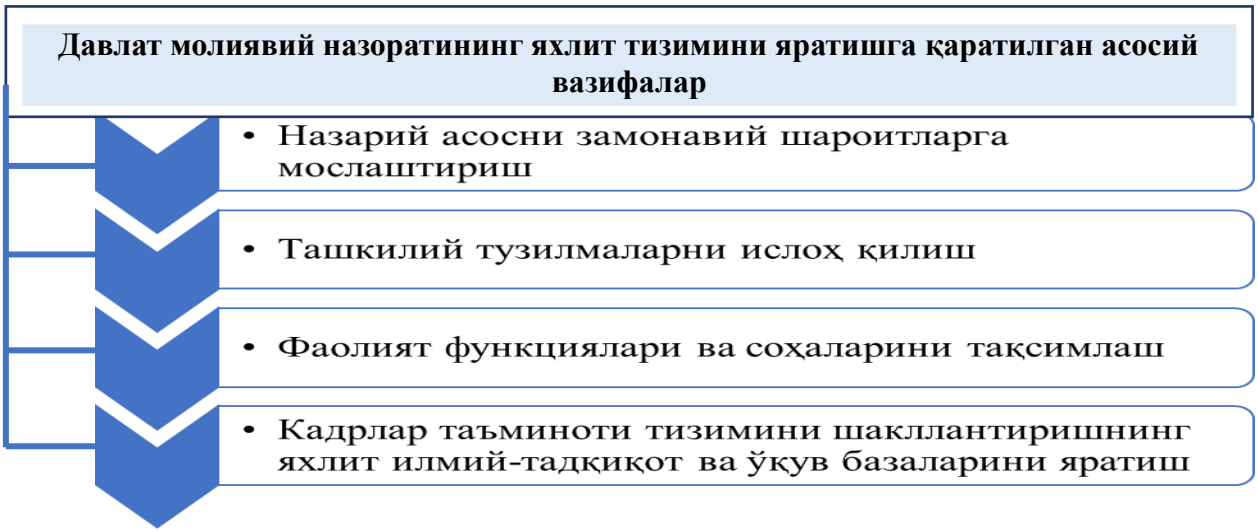
Ўзбекистонда давлат молиявий назорати тизимининг ривожланиши узлуксиз жараён ҳисобланиб, у ўзининг ривожланишида маълум босқичлардан ўтган ва ҳозирда ҳам давлат молиясини бошқаришни ислоҳ қилиш стратегияси доирасида ислоҳ қилинмоқда. Шунинг учун ҳозирги кунда молиявий назорат соҳасига янги истиқболли тизимлар ва усулларни жорий қилиш долзарб масала ҳисобланади.

Давлат молиявий назорати молия соҳасида интизомни ушлаб туриш, бюджет ва давлат мақсадли жамғармалари олдидаги мажбуриятларини бажариш, ҳисоб ва ҳисобот қоидаларига амал қилиш самарадорлигини ошириш, давлат молия тизими барча бўғинлари даромадлари ва харажатларининг қонунийлиги, давлат ресурсларидан тўлиқ ва ўз вақтида фойдаланилишини таъминлаш, молиявий қонунчиликни бажарилиши ва амал қилинишини текширишга қаратилган. Давлат молиявий назоратининг таъсирчан тизимини яратиш, молиявий маблағларни шакллантириш ва ишлатиш бўйича давлат функцияларини муваффақиятли амалга оширишини таъминлаши керак ва давлатнинг иқтисодий ва ижтимоий ривожланишини тезлаштиришга қаратилган бўлиши, ҳамда миллий иқтисодиёт ва молия тизимини мустаҳкамлашнинг омили сифатида қаралиши лозим.

Давлат молиявий назорати миллий иқтисодиётни ривожлантириш, жамият ва хусусий ишлаб чиқаришга таъсир кўрсатиш, ишлаб чиқаришни модернизация қилиш суръатларини ошириш, илмий-техник тараққиётни ривожлантириш, ишлаб чиқарилаётган маҳсулотларнинг ҳамда бажарилаётган ишлар ва кўрсатилаётган хизматларнинг сифати ва ҳажмини оширишга қаратилган бўлиши керак. Давлат молиявий назорати бюджет тўғрисидаги қонун ҳужжатларининг молиявий назорат объектлари томонидан бузилиши ҳолларини аниқлаш, бартараф этиш ва унга йўл қўймаслик мақсадида давлат молиявий назорат органлари томонидан амалга оширилади.

Давлат молиявий назорат органлари давлат молиявий назоратини давлат молиявий назорат органлари ёки ваколатли орган томонидан тасдиқланадиган назорат қилиш йиллик режаларига мувофиқ амалга оширади. Давлат молиявий назорати тафтиш, текшириш (шу жумладан бюджет тўғрисидаги қонун ҳужжатларининг аввалги тафтишда ёки текширишда аниқланган бузилиши ҳолларини бартараф этиш юзасидан назорат тартибидаги текшириш) ва ўрганиш шаклида амалга оширилади. Молиявий назоратни амалга ошириш давомида молиявий интизом ҳолати, қонунбузарликлар аниқланади ва давлат молиясининг келажакдаги фаолиятини такомиллаштириш учун асос яратилади.

Қуйида давлат молиявий назоратининг яхлит тизимини яратишга қаратилган асосий вазифаларни келтиришимиз мумкин:



1-расм. Давлат молиявий назоратининг яхлит тизимини яратишга қаратилган асосий вазифалар[37].

[37] Муаллиф томонидан ишлаб чиқилган.

Давлат молиявий назоратининг объекти сифатида давлат маблағларини ишлатиш ва шакллантириш билан боғлиқ бўлган хўжалик ташкилотлари субъектларининг фаолияти жараёнида вужудга келадиган барча пул муносабатлари тушунилади.

Молиявий назорат белгиланган маълум тамойиллар асосида ташкил қилинади ва ўтказилади. Ўзбекистон Республикаси Бюджет кодексининг 172-моддасида Давлат молиявий назорати принциплари келтирилган, жумладан давлат молиявий назоратини ўтказишнинг қонунийлиги ва мустақиллиги, шунингдек давлат молиявий назорати натижаларининг ишончлилиги ва холислиги давлат молиявий назоратининг принципларидир [7].

Давлат молиявий назоратини ўтказишнинг қонунийлиги ва мустақиллиги тамойили унинг мақсад ва вазифаларига мувофиқ тарзда назоратни ўтказишни таъминлайдиган ҳуқуқий базанинг мавжудлигини ва молиявий назорат органларининг ташкилий, функционал ҳамда молиявий жиҳатдан мустақиллиги амалдаги қонунчилик билан таъминланишини назарда тутади.

Ўзбекистон Республикасида Давлат молиявий назорати республика даражасида ва маҳаллий даражада амалга оширилади. Ҳозирги кунда Ўзбекистон Республикасида назорат қилувчи органлар фаолиятини мувофиқлаштирувчи республика кенгаши назорат фаолияти билан шуғулланиб келмоқда.

Назорат қилувчи органлар фаолиятини мувофиқлаштирувчи Республика Кенгаши Ўзбекистон Республикаси Биринчи Президентининг 1996 йил 8 августдаги “Текширишларни тартибга солиш ва назорат қилувчи органлар фаолиятини мувофиқлаштиришни такомиллаштириш тўғрисида”ги ПФ-1503-сонли Фармони билан ташкил этилган [8].

Назорат қилувчи органлар фаолиятини мувофиқлаштирувчи Республика кенгаши таркиби Ўзбекистон Республикаси Биринчи Президентининг 2005 йил 5 октябрдаги “Тадбиркорлик субъектларини текширишни янада қисқартириш ва унинг тизимини такомиллаштириш чора-тадбирлари тўғрисида”ги ПФ-3665-сонли Фармони билан тасдиқланган. Ҳозирда назорат органларининг сони 47 тани ташкил қилади [9].

Шуни таъкидлаш жоизки, давлат молиявий назоратини давлат молиявий назорат органлари ёки ваколатли орган томонидан тасдиқланадиган назорат қилиш йиллик режаларига мувофиқ амалга оширади. Айрим ҳолларда режадан ташқари давлат молиявий назорати Ўзбекистон Республикаси Президентининг ёки Ўзбекистон Республикаси Вазирлар Маҳкамасининг қарорлари ҳамда давлат молиявий назорат органига бюджет тўғрисидаги қонун ҳужжатлари бузилганлиги фактлари тўғрисида маълумотлар келиб тушган ҳолларда давлат молиявий назорат органлари раҳбарларининг қарорлари асосида амалга оширилади. Бюджетлараро муносабатлар мураккаблашиб кетадиган бозор иқтисодиёти шароитида давлат молиявий назоратининг аҳамияти янада ортади. Унинг мақсади давлат бюджет сиёсатининг муваффақиятли амалга оширилишига кўмаклашиш, пул маблағларини шакллантириш ва улардан самарали фойдаланиш жараёнини таъминлашдан иборат.

Хулоса ва таклифлар.

Юқоридагилардан келиб чиққан ҳолда шуни таъкидлаш жоизки, давлат молиявий назоратининг асосий вазифаларидан бири бу молиявий қонун ҳужжатларига риоя қилинишини, молиявий интизомни таъминлаш, бюджет маблағларидан мақсадсиз фойдаланилишига йўл қўймаслик орқали давлат молияий сиёсатининг амалга оширилишига кўмаклашишдан иборатдир. Шу билан бир қаторда Давлат молиявий назорати оптимал бюджет ва солиқ сиёсатининг ишлаб чиқилиши ва самарали амалга оширилиши ҳамда давлат бюджетига ва иқтисодиётнинг ривожланишига тушумларнинг максимал даражада ўсишини таъминлашга хизмат қилади.

Хулоса қилиб айтганда, молиявий интизомга риоя қилинишига эришиш

ISSN: 2181-3965
VOLUME 4

воситаларидан бири молиявий назоратдир. Молиявий назорат тизимини такомиллаштиришда хориж тажрибасидан фойдаланиш муҳим ҳисобланади.

Фойдаланилган адабиётлар рўйхати:

1. Мирзиёев Ш. Танқидий таҳлил, қатъий тартиб-интизом ва шахсий жавобгарлик – ҳар бир раҳбар фаолиятининг кундалик қоидаси бўлиши керак. Ўзбекистон Республикаси Президенти Шавкат Мирзиёевнинг мамлакатимизни 2016 йилда ижтимоий-иқтисодий ривожлантиришнинг асосий якунлари ва 2017 йилга мўлжалланган иқтисодий дастурнинг энг муҳим устувор йўналишларига бағишланган Вазирлар Маҳкамасининг кенгайтирилган мажлисидаги маъруза, 2017 йил 14 январь. - Тошкент: «Ўзбекистон», 2017. -104 б.

2. Финансы, налоги и кредит. Учебник. Изд. 2-е, доп. и перераб. /Под ред. д.э.н., проф. И.Д. Мацкуляка.- М.: Изд-во РАГС, 2007. с.23

3. Яхшибоев F. Молиявий назорат. Ўқув қўлланма.-Тошкент, “ИҚТИСОД-МОЛИЯ”, 2008. 217-6.

4. Зудилин А.П., Ахмедов Ф.Н. Финансовый контроль: Учеб. пособие. - М.: Изд-во РУДН, 2000. - 124 с.

5. Грачева Е. Финансовое право. Учебник. –М.: Проспект, 2014. 580 стр.

6. http://www.intosai.org – Олий назорат органлари халқаро ташкилоти.

7. Ўзбекистон Республикасининг Бюджет кодекси, 2013 йил 26 декабрь.

8. Ўзбекистон Республикаси Биринчи Президентининг 1996 йил 8 августдаги “Текширишларни тартибга солиш ва назорат қилувчи органлар фаолиятини мувофиқлаштиришни такомиллаштириш тўғрисида”ги ПФ-1503-сонли Фармони.

9. www.tekshiruvlar.uz.

ISSN: 2181-3965
VOLUME 4

СУҒУРТА ТАШКИЛОТЛАРИНИ АУДИТОРЛИК ТЕКШИРУВИДАН ЎТКАЗИШ МЕТОДОЛОГИЯСИ

Абдураимова Мафтунахон Ахматовна

Тошкент давлат иқтисодиёт университети,
“Аудит” кафедраси доценти, PhD
E-mail: maftunakhon.abduraimova@mail.ru
ORCID: 0000-0002-6325-1400

Аннотация. *Ушбу мақолада суғурта ташкилотларининг ўзига хос хусусиятларидан келиб чиққан ҳолда, аудиторлик текширувларини ташкил қилиш жараёнлари кўриб чиқилган бўлиб, суғурта ташкилотларида бухгалтерия ҳисобини юритиш тартиби, таҳлил қилиш жараёнлари, суғурта ташкилоти фаолиятини комплекс ҳолда баҳолаш, суғурта аудитини ўтказиш концепцияси халқаро амалиёт бўйича ёритиб берилган. Молиявий ҳисобот тузиш бўйича олимларнинг қиёсий фикри келтирилган. Суғурта ташкилотларида аудиторлик текширувини ташкил қилиш, аудит натижаларини умумлаштириш юзасидан таҳлилий амалларни қўллаш ва самарали текширув натижалари ҳақида фикр юритилган.*

Калит сўзлар. *Суғурта ташкилоти, аудит, ички назорат, молиявий ҳисобот, аудиторлик хулосаси, аудит халқаро стандартлари, қиёсий кўрсаткичлар, таҳлилий амал, молиявий ҳисобот, риск ҳудуди.*

METHODOLOGY OF AUDIT INSPECTION OF INSURANCE ORGANIZATIONS

Abduraimova Maftunakhan Akhmatovna

Tashkent State University of Economics,
Associate Professor of “Audit” Department, PhD
E-mail: maftunakhon.abduraimova@mail.ru
ORCID: 0000-0002-6325-1400

Abstract. *This article examines the processes of organizing audits in insurance organizations, taking into account the specific characteristics of insurance organizations, and discusses the procedure for maintaining accounting records in insurance organizations, analysis processes, comprehensive assessment of the activities of an insurance organization, and the concept of conducting an insurance audit in international practice. The comparative opinion of scientists on the preparation of financial statements is presented. The organization of an audit in insurance organizations, the use of analytical procedures to summarize audit results, and the results of an effective audit are discussed.*

Keywords. *Insurance organization, audit, internal control, financial reporting, audit report, international audit standards, comparative indicators, analytical practice, financial reporting, risk area.*

МЕТОДОЛОГИЯ АУДИТА СТРАХОВЫХ ОРГАНИЗАЦИЙ

Абдураимова Мафтунахан Ахматовна

ТГЭУ, Доцент кафедры «Аудит» PhD.
E-mail: maftunakhon.abduraimova@mail.ru
ORCID: 0000-0002-6325-1400

Аннотация. *В данной статье рассматриваются процессы организации аудита в страховых организациях с учетом специфики страховых организаций, обсуждается*

порядок ведения бухгалтерского учета в страховых организациях, процессы анализа, комплексная оценка деятельности страховой организации и концепция проведения страхового аудита в международной практике. Представлено сравнительное мнение ученых о подготовке финансовой отчетности. Рассматриваются организация аудита в страховых организациях, использование аналитических процедур для обобщения результатов аудита и результаты эффективного аудита.

Ключевые слова. *Страховая организация, аудит, внутренний контроль, финансовая отчетность, аудиторский отчет, международные стандарты аудита, сравнительные показатели, аналитическая практика, финансовая отчетность, область риска.*

Кириш.

Иқтисодиёт тармоқларини замонавийлаштириш ва ривожлантириш шароитида ҳар бир соҳанинг хусусиятларидан келиб чиққан ҳолда ҳисоб ишларини ташкил қилиш ва натижаси ўлароқ аудит ўтказиш жараёнларини олиб бориш ўша соҳанинг янада такомиллашишига сабаб бўлади.

Ҳозирги кунда, Ўзбекистон бозорининг жаҳон бозорига интеграциялашуви кенг миқёсда халқаро стандартларни мамлакатда қўллаш имкониятини юзага келтирмоқда. Зеро, айтиб ўтиш лозимки, бугунги кунда аудиторлик текширувини халқаро талаблар асосида ўтказиш масалалари ҳар томонлама талаб даражасида ва долзарб бўлиб қолмоқда. Суғурта ташкилотларида аудиторлик текшириш натижалари юзасидан аудитор хулосаси суғурта ташкилотларининг бухгалтерия ҳисоби юритилиши билан боғлиқ ишончлилиги тўғрисидаги фикрини ифодалайди. Суғурта ташкилотларини аудиторлик текширувидан ўтказиш натижаларини расмийлаштириш тартиби, аввало, халқаро стандартлар асосида тузилган бўлса, улардан дастлабки фойдаланувчилар ва қизиқиш билдирадиганлар, инвесторлар учун муҳим маълумот манбаи бўлиб хизмат қилади. Талаб доирасида аудит натижалари асосида аудиторлик хулосасини расмийлаштириш муҳим аҳамият касб этади. Мазкур шароитда аудиторлик текширувларининг натижаси ҳисобланган аудиторлар томонидан ўзига берилган топшириқ бўйича тузилган аудиторлик ҳисоботларининг шакли, таркибий тузилиши ва уларни умумлаштиришнинг халқаро мезонлари асосида тузиш муҳим саналади. Аудитор ўз ҳисоботлари асосида умумий аудитнинг суғурта ташкилотини фаолияти ва унинг таҳлил қилиш натижасида бериладиган хулосанинг ишончлилигига ҳар томонлама эътибор қаратиши лозим. Чунки, халқаро доирада тузилган ҳисоботнинг ишончлилиги ва норма талабларига мувофиқ тушиши молиявий ҳисобот фойдаланувчилари учун янада кўпроқ қизиқиш ортишига сабаб бўлади.

Халқаро амалиётда суғурта ташкилотларининг бухгалтерия ҳисобини юритиш тартиби, таҳлил қилиш асослари, суғурта ташкилоти фаолиятини комплекс ва узвий ҳолда баҳолаш, суғурта аудитини ўтказиш концепцияси, аудиторлик текширувини ташкил қилиш услублари умуман олганда суғурта ташкилотларини текшириш бўйича ягона асосни ишлаб чиқишга қаратилган бир қатор илмий тадқиқотлар олиб борилган.

Шуни алоҳида таъкидлаш лозимки, бу борада ўзбек олимлари ҳам ўзларининг ишлари билан хориждан ортда қолишгани йўқ.

Хусусан, Б.Алимов, И.Очилов каби олимларимиз айнан суғурта фаолиятининг ҳисоб, таҳлили буйича ўзларининг илмий ишларини эълон қилишган.

Шу борада айтиб ўтишим лозимки, бу соҳада аудиторлик текширувларини халқаро стандартлар асосида ташкил қилиш ҳисобига жаҳон капитал бозорининг катта ҳажмдаги оқими мамлакатимизга кириб келишига эришиш мумкин бўлади.

Мавзуга оид адабиётлар таҳлили.

Ишончлилик даражаси- молиявий ҳисобот фойдаланувчилари учун муҳим аҳамият касб этади. Молиявий ҳисоботдан фойдаланувчи ҳар бир шахс ўз навбатида ишончли маълумот олишдан манфаатдор саналади.

Суғурта ташкилотларининг молиявий ҳисоботининг ишончлиги тўғрисида аудиторлик текширув натижалари албатта, аудитор фикри ёки хулосаси билан расмийлаштирилади.

Janina Mühlnickel, Gregor N.F.Weiß Суғурта ташкилотларида ёки умуман барча иқтисодий субъектларда харажатларни минималлаштиришга қаратилган шартнома тузиш амалиётлари консолидациялашган молиявий ҳисоботни шакллантиришда муҳим рол ўйнайди. Шундан келиб чиқиб, суғурта ташкилотлари сони, тури мавжудлигига ички аудит хизмати чарбарчас боғлиқ бўлади. [3]

Подольский В.И. аудитни ташкилотлар ва якка тартибдаги тадбиркорларнинг молиявий ҳисоботлари текширувларини амалга ошириш бўйича аудиторларнинг тадбиркорлик фаолияти деб таърифлайди. [4]

Туйчиев А.Ж аудиторлик текширувининг муҳим бирламчи аҳамиятли томонларидан бири унинг тамойиллар (режалаштириш, ҳисоб-китоблар, ҳисобот бериш ва мувофиқлик) асосида ўтказилишидир. Яъни текширилаётган корхонанинг самарадорлиги ушбу корхона молиявий ҳисоботларининг самарадорлиги асосида ўлчанади дея таъкидлайди. [5]

Амалиётчи Кузьминов Н.Н.- Суғурта ташкилотларида бухгалтерия хусусиятини очиб бериш ва аудиторлик текширувларига алоҳида тўхталиб ўтган ва уларни камайтиришнинг қуйидаги учта асосий шаклларини айтиб ўтган:

1.Рисклардан огоҳлантириш ва келажакда содир бўлиши юқори бўлган рискларни олдини олиш учун зарур бўлган чораларни кўриш;

2. Рискларни локаллаштириш орқали, унинг тарқалишини олдини олиш ва имкон қадар қисқа вақт ичида хавфни бартараф этиш;

3.Тасоддифан юзага келган рисклар натижасида кўрилган зарарларни қоплаш. [6]

Аудит назарияси ва амалиёти соҳасида таниқли америкалик мутахассис проф Ж.Робертсоннинг таъкидлашича, аудиторлик текшируви – тадбиркорлик хатарини камайтиришга қаратилган фаолиятдир. Сўнгра у аудит молиявий ҳисоботлардан фойдаланувчилар учун ахборот хатарини мақбул даражагача камайтиришга кўмаклашади, деб хулоса беради. [7]

И.Қўзиев, А.Хашимов, Ш.Хашимова эса, аудитор фикрини, аудиторлик текшируви натижасида молиявий ҳисобот кўрсаткичларига берилган баҳо деб таърифлайди. [8]

С.Меҳмоновнинг фикрича, аудиторлик текширувининг якуний босқичи-аудитор ўрганаётган ташкилотда қўлланилаётган бухгалтерия хисоби ва ички назорат тизимида юритилаётган иш ҳужжатларини сифатига баҳо бериши, бу молиявий ҳисоботлар аниқлигига таъсир этувчи хатолар вужудга келиш эҳтимолини аниқлаш, баҳолаш асосида аудиторлик амалларининг мазмуни, масштаби ва сони аниқлигига баҳо бериш жараёнидир. [9]

А.Авлокулов эса, аудиторлик текширувининг натижасини иш сифатига боғлаб қуйидагиларни таъкидлайди. Аудиторлик хизматларини кўрсатишда унинг сифатини ошириш муҳим ҳисобланади. Аудит иши сифати қанчалик юқори бўлса аудиторлик риски шунчалик паст бўлади. Шу боисдан аудиторлик ташкилотлари томонидан кўрсатиладиган хизматлар сифатини ошириш долзарб масалалардан бири ҳисобланади. [10]

А.Аренс ва Дж.Лоббежларнинг фикрига кўра мустақил аудитор томонидан молиявий ҳисоботларни мунтазам равишда текширишнинг мақсади-ҳисоботнинг молиявий аҳволини, фаолият натижаларини, шунингдек, умумий қабул қилинган бухгалтерия тамойилларига мувофиқ пул маблағларини тавсифловчи холислик даражаси ҳақида фикр юритишдир. Турли соҳаларнинг ўзига хос жиҳатлари молиявий ҳисоботда акс эттирилади.[11]

М.Абдураимова эса ўзининг қарашларида, суғурта ташкилотларининг молиявий ҳисоботини текшириш макроиқтисодий даражада аҳамиятли бўлиб, аудиторлик текширувини фаолият юритиши қуйидагилар билан белгиланади дея таъкидлайди:

1. Суғурта ташкилотининг молиявий ҳисоботини текшириш ва натижалардан манфаатдор фойдаланувчилар қарорлари учун, суғурта ташкилотига қизиқиш билдирган шахслар, давлат органлари ва жамоатчилик учун қўлланилади;

2. Суғурта ташкилотининг молиявий ҳисоботини аудит ўтказиш жараёни бир қанча сабаблар оқибатида бузилиши ёки бўлмаса маълумотларнинг етарли бўлмаслиги натижасида аудитор ўзи кутган мақсадга эришолмаслиги мумкин. Масалан, суғурта ташкилотида захиралар шакллантиришда меъёрий талабга риоя қилинмаган, молиявий ҳисоботларида содир бўлган операциялар ноаниқликка эга бу эса ҳар жиҳатдан субъектга бориб тақалишини ва шунга ўхшаш бир қанча жараёнларни санаб ўтган. .[12]

Юқоридаги фикрларни умумлаштириб, муаллифлик таърифини берадиган бўлсак, суғурта ташкилотларида аудиторлик текширувининг натижаларини расмийлаштириш аудитор профессионаллик асосида аудиторлик текширувларини ташкил қилиш ва молиявий ҳисобот ишончлилигини холис ва ҳалол текшириш натижалари юзасидан хулоса ёки фикри билан акс эттириш жараёни ҳисобланади.

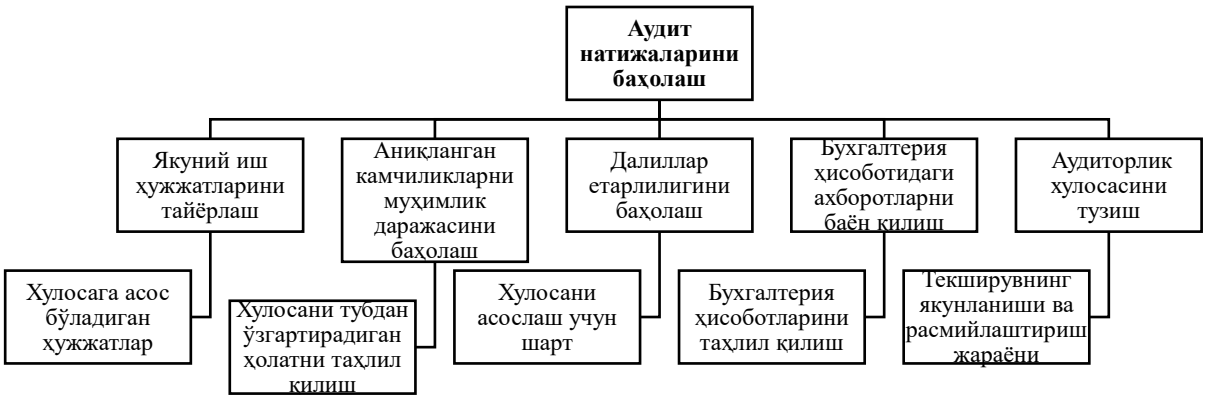
Тадқиқот методологияси.

Суғурта ташкилотларида аудиторлик текшируви натижаларини шакллантириш хар хил ахборотларни қайта ишлаш, далил йиғиш, ягона асосни шакллантириш юзасидан аудитор фикри ҳисобланади. Суғурта ташкилотларида аудиторлик текширувини ташкил қилиш ва натижаларини умумлаштириш юзасидан таҳлилий усуллар билан бир қаторда, математик усуллар ва шунга ўхшаш бир қанча усулларни қўллаш орқали текширув натижалари самарадорлигига эришиш мумкин бўлади. Суғурта ташкилотларида аудиторлик текширувини ташкил қилиш ва натижаларини умумлаштириш юзасидан йўналишларини очиб беришда қўлланилган таҳлил усуллари албатта илмий мақоланинг мазмун-моҳиятини очиб, унинг сифатини оширишга хизмат қилади, ушбу тадқиқотга оид таклиф ва амалий тавсиялар ишлаб чиқишда муҳим аҳамият касб этади.

Таҳлил ва натижалар муҳокамаси.

Суғурта ташкилотларини аудиторлик текширувидан ўтказиш натижаларини умумлаштириш жараёни аудитор томонидан амалга оширилган ишларнинг энг якуний босқичи ҳисобланиб, унда аудитор томонидан қилинган ишлар ва текширув натижалари умумлаштирилиб, аудитор хулосасида ўз аксини топади.

Аудитор томонидан хулоса беришдан олдин текширув натижалари умумлаштирилади ва баҳоланади. Аудит натижаларини баҳолаш қуйидаги кетма-кетликда амалга оширилади:



1-расм. Аудит натижаларини умумлаштириш ва баҳолаш[38].

[38] Тадқиқотлар натижасида муаллиф томонидан ишлаб чиқилган

Аудиторлик текширувининг натижалари асосида тузилган ҳисоботда корхона фаолияти ва унинг натижалари, умумий аҳволи, бухгалтерия ҳисобини юритиш ва тузиш ҳолати умуман олганда, корхонанинг ҳисоб тузилмаси акс эттирилади.

Аудит натижаларини умумлаштиришда аудитор ҳисоботида келтирилган камчиликларни бартараф этиш юзасидан ўз таклифларини ҳам кўрсатиб ўтиши лозим.

Аудитор суғурта ташкилотларини аудиторлик текширувидан ўтказиш жараёнида, биринчидан, суғурта ташкилотининг ички тузилиши, ички муҳити, қарорлар қабул қилиш жараёни, ваколатларни тақсимлаш тизими билан танишади;

Иккинчидан, суғурта ташкилотида моддийликларни бошқариш ва доимий мониторинг ўтказиб туриш имконияти ўрганади;

Учинчидан, суғурта ташкилотида учраши мумкин бўлган эҳтимоли юқори рискларни аниқлайди ва таҳлил қилиб бўлим фаолияти билан яқиндан танишади;

Тўртинчидан, мижоз корхонада шакллантирилган ахборотлар базаси билан танишади;

Бешинчидан, суғурта ташкилотида ички назорат тизимининг самарадорлигини баҳолаш амалга оширилади.

Юқоридагилардан келиб чиқиб айтиш мумкинки, суғурта ташкилотларини аудиторлик текширувидан ўтказиш учун етарлича аудиторлик ташкилотлари хамда аудиторлар мавжуд ва уларни қуйидаги жадвалда кўришимиз мумкин:

Аудиторлик ташкилотлари ва аудиторлар сони[39]

1-жадвал

Кўрсаткичлар	2019 йил	2020 йил	2021 йил	2022 йил	2023 йил	2024 йил
Аудиторлик ташкилотлари	96	99	96	126	138	153
Аудиторлар	558	572	651	881	1003	1154

Жадвал маълумотларидан кўришимиз мумкинки, ҳар йили аудиторлик ташкилотлари ва аудиторларнинг сони анчагина ортиб борган.

“Аудиторлик фаолияти тўғрисида”ги Қонуннинг 27 –моддасида таъкидланганидек, аудиторлик ташкилоти ўзи учун асосий иш жойи бўлган аудиторларнинг энг кам сони штатдаги камида тўрт нафар аудитордан иборат бўлиши керак. [1]

Шунингдек, жадвал маълумотларидан кўриниб турибдики, аудиторлик ташкилотлари ва аудиторларнинг сони ортиши аудит хизматлар бозорининг такомиллашиб бораётганлигидан далолат беради.

Суғурта ташкилотларида содир бўлган операциялар ва счётлар бўйича қолдиқлари молиявий ҳисоботнинг бухгалтерия ҳисобида тўғри, тўлиқ ва аниқ акс эттиришни, муомалалар мазмунида мавжуд бўлган хатоликларни ўрганишни кўзда тутади. Аудитор томонидан юқоридаги жараёнларни текшириш мижоз фаолияти ҳақида батафсил маълумот олиш учун танлашнинг режалаштирилган кўламини ва объектларини саралаб олиб, танлов тўпламини шакллантириш ва ҳисобга олиш йўли билан амалга оширилишини назарда тутади.

Аудитор суғурта ташкилотларини текширувдан ўтказишда қуйидагиларни аниқлаши лозим: муайян вазиятда қандай усулларни қўллаши кераклиги, у ёки бу усулни қайси объектларга нисбатан қўллаш зарурлиги аудиторлик амалларини қандай кетма-кетликда бажаришни.

Умуман олганда, аудитор суғурта ташкилоти фаолиятини текширишда риск даражаси юқори бўлган бўлимларига алоҳида оптимал текширувни амалга ошириши керак.

Қуйи жадвалда кўришимиз мумкинки, аудиторлик текширувлари ўтказилган хўжалик юритувчи субъектларнинг фаолият турлари бўйича тақсимланиши келтирилган.

[39] Тадқиқотлар натижасида муаллиф томонидан ишлаб чиқилган.

Аудиторлик текширувлари ўтказилган хўжалик юритувчи субъектларнинг фаолият турлари бўйича тақсимланиши[40]

2-жадвал

Хўжалик юритувчи субъектларнинг умумий сонидаги улуши, %						
	2019 йил	**2020 йил**	**2021 йил**	**2022 йил**	**2023 йил**	**2024 йил**
Аудиторлик текширувлари ўтказилган хўжалик юритувчи субъектлар сони-жами	100	100	100	100	100	100
Шу жумладан:						
Тоғ-кон саноати ва очик конларни ишлаш	2,1	1,7	1,5	1,0	0,6	0,5
Ишлаб чиқарадиган саноат	13,3	13,1	15,4	15,3	13,0	13,6
Электр, газ, буғ билан таъминлаш ва ҳавони кондициялаш	1,8	2,3	1,9	2,1	1,4	1,5
қурилиш	8,7	9,1	8,4	8,2	6,5	6,0
Ташиш ва сақлаш	3,4	3,2	2,2	1,6	2,1	1,7
Қишлоқ, ўрмон ва балиқ хўжалиги	4,6	5,8	4,0	2,9	3,0	3,0
Улгуржи ва чакана савдо	11,7	11,9	11,2	11,6	11,0	11,2
Молиявий ва суғурта фаолияти	**4,3**	**4,5**	**4,4**	**6,1**	**4,3**	**4,9**
бошқалар	50,1	48,4	51,1	51,3	58,1	57,6

2-жадвал маълумотларидан кўришимиз мумкинки, молиявий ва суғурта фаолияти йиллар кесимида ортиб борган бўлса ҳам, улуши жуда кам. Сабабини ўрганадиган бўлсак, бу жараён албатта, суғурта ташкилотларининг сони ва фаолиятига бориб тақалади.

Умуман олганда, мамлакатнинг иқтисодиётини ривожлантириш учун шу мамлакатнинг барча тармоқларини ривожлантириш мақсадга мувофиқ ҳисобланади.

Суғурта ташкилотининг молиявий ҳисоботларини текшириш юзасидан тайёрланадиган аудиторлик хулосаси аудиторлик ташкилотининг мазкур ҳисоботларнинг ишончлилиги, ҳаққонийлиги ва амалдаги меъёрий-ҳуқуқий ҳужжатлар талабларига мувофиқлиги тўғрисидаги мустақил фикрини ифодалайди. Аудиторлик хулосаси суғурта ташкилоти молиявий ҳолати, молиявий натижалари ҳамда пул оқимлари тўғрисидаги маълумотларнинг фойдаланувчилар учун қанчалик ишончли эканлигини баҳолаш имконини беради. Шу жиҳатдан, аудиторлик хулосаси молиявий ҳисоботнинг муҳим таркибий қисми ҳисобланиб, ташқи манфаатдор томонлар учун асосий ахборот манбаи вазифасини бажаради.

Суғурта ташкилотлари молиявий ҳисоботларини текшириш натижаларини расмийлаштириш тартиби, аввало, Халқаро аудит стандартлари талаблари асосида шакллантирилади. Ушбу стандартлар аудиторлик текширувининг сифатини таъминлаш, аудит натижаларини тақдим этишнинг ягона ёндашувини шакллантириш ва аудиторлик фикрининг аниқ ҳамда тушунарли ифодаланишини таъминлашга хизмат қилади. Шунингдек, халқаро стандартларга мувофиқ тайёрланган аудиторлик хулосалари миллий ва халқаро молия бозорлари иштирокчилари томонидан юқори даражада қабул қилинади.

Аудиторлик ташкилотлари суғурта ташкилотларининг фаолияти юзасидан

[40] Тадқиқотлар натижасида муаллиф томонидан ишлаб чиқилган

текширув натижаларини қуйидаги аудит халқаро стандартлари асосида амалга оширадилар.

Аудитор фикрини ифодалашда 700-сонли аудит халқаро стандартларидан бирига мурожаат қилади:

2-расм. Халқаро аудит стандартлари асосида аудитор фикрини шакллантириш.[41]

Аудиторлик ҳисоботининг таркибий тузилиши қуйидаги бўлимлардан иборат бўлади: Номи, адресати, кириш параграфи, қайд этиш қисми, аудитор фикри, аудиторнинг имзоси, аудиторлик ҳисоботи санаси ва манзили.

Унга асосан, кириш параграфида аудит ўтказиш жараёни қайси фаолият бўйича ўтказилганлиги, молиявий ҳисобот таркиби, аудит ўтказиш даври, ҳисоб сиёсати ва изоҳлар, молиявий ҳисобот санаси ва даври аниқ кўрсатилади. Халқаро стандартга асосан, аудит ўтказилаётган ташкилот раҳбари молиявий ҳисоботларни тайёрлаш учун жавобгарлиги белгиланади. Аудиторнинг жавобгарлиги эса, молиявий ҳисоботлар бўйича ўзи ўтказган аудит асосида ўз фикрини билдиришдан иборат. Аудиторнинг фикри молиявий ҳисоботлар бўйича барча муҳим жиҳатларни ҳаққоний акс эттиришдан иборат ҳисобланади.

Аудиторлик ҳисоботи ва унинг асосида фикр ҳосил қилишда аудитор томонидан танлаб текшириш жараёни амалга оширилади. Сабаби, суғурта ташкилотлари молиявий ҳисоботини текширишда унинг даромадлари, харажатлари ва захираларига асосий эътибор қаратилади. Айтиш жоизки, улар билан боғлиқ операциялар жуда мураккаб ва кўп вақтни

[41] Тадқиқотлар натижасида муаллиф томонидан ишлаб чиқилган.

ISSN: 2181-3965
VOLUME 4

оладиган ҳамда катта кучни талаб этади. Шунингдек, жами текшириладиган объектлар ҳажми танлаш ҳажмига аҳамиятсиз таъсир кўрсатиши математик жиҳатдан исботланганлиги сабабли, текширишда объектларга алоҳида эътибор қаратиш лозим. Шуни алоҳида таъкидлаш лозимки, аудиторлик танлови ўта пухта режалаштирилган бўлиши керак, аудитор объектни текширишда кам вақт ва меҳнат талаб қиладиган самарали услубни танлаши зарур.

Мамлакатимиз олимларидан Ш. Илҳомов аудиторлик хулосасининг текширувдаги ўрни бўйича қуйидаги фикрни ифодалайди: «Аудиторлик стандартларининг ички назорат тизимини баҳолаш бўйича гуруҳланишида аудиторлик ҳисоботи ва молиявий ҳисобот бўйича аудиторлик хулосаси аудиторлик текширувининг якунловчи босқичи ҳисобланади».[12] Яъни, ички назорат тизимини баҳолаш жараёнида аудиторлик ҳисоботининг якунловчи босқичида аудиторлик хулосасига асосий эътибор қаратилган.

Хулоса ва таклифлар.

Шуни алоҳида таъкидлаб ўтиш лозимки, суғурта ташкилотларида аудиторлик текширувини ўтказиш масаласи ниҳоятда долзарб ҳисобланади. Сабаби, суғурта ҳам ўзининг махсус хусусиятлари ва тармоқ фаолиятига эга. Шундай экан, аудитор томонидан текширув натижалари аудитор ҳисоботи ва хулосасида ўз аксини топади.

Аудитор томонидан тузиладиган хулоса учун аудиторлик ҳисоботи асос бўлиб хизмат қилади. Аудитор суғурта ташкилотлари молиявий ҳисоботини аудиторлик текширувидан ўтказиш натижасида олган далил ва маълумотларини ишончлилигини таъминлай олса, у томонидан бериладиган аудиторлик ҳисобот ва хулосаси ҳам шунчалик аниқликда расмийлаштирилади.

Суғурта ташкилотларининг аудиторлик текшируви давомида ташкилотда қўлланиладиган операциялар ҳисоби методикаси суғурта фаолияти ҳақида амалдаги қонунчиликда белгиланган талабларга мослиги, тушумнинг тан олиниши, суғурта ҳисоби ва таннархини калькуляциялаш амалдаги қонунларга ва ички меъёрий ҳужжатларга мослиги аниқланади; ҳисоботларнинг ҳамма турини амалга оширишда хато ва бузилишларни, уларнинг молиявий ҳисоботлари ишончлилигига таъсири аниқланади; маблағлардан фойдаланиш самарадорлигини ошириш резервлари аниқланади.

Юқоридаги хулосалардан келиб чиқиб, қуйидаги таклифларни беришимиз мумкин:

1. Аудитор томонидан суғурта ташкилотларини текширишда, аввало, аудитор аудит стратегиясини тузишда суғуртанинг хусусиятидан келиб чиқиб ёндошувни танлаши керак.
2. Аудитор текширувни бошлашдан олдин албатта, суғурта ташкилотининг ички назорат тизими билан яқиндан танишиб, етарлича маълумотга эга бўлиши керак.
3. Аудитор текширув жараёнларини оптималлаштириш учун албатта, тармоқнинг риск ҳудудини танлаб, текширувнинг кўп қисмини ўша ҳудудга тарғиб қилиши керак.

Фойдаланилган адабиётлар рўйхати:

1. “Аудиторлик фаолияти тўғрисида”ги Қонун. Ўзбекистон Республикасининг Қонуни, 25.02.2021 йилдаги ЎРҚ-677-сон
2. Суғурта фаолияти тўғрисида”ги Қонун. Ўзбекистон Республикасининг Қонуни, 23.11.2021 йилдаги ЎРҚ-730-сон
3. JaninaMühlnickel, Gregor N.F.Weiß. Consolidation and systemic risk in the international insurance industry. Journal of Financial Stability. Volume 18, June 2015, Pages 187-202.
4. Аудит: Учеб, для студентов вузов, обучающихся по экономическим специальностям / Под ред. В.И. Подольского. Изд. 4-е, перераб. и доп. - М.: ЮНИТИ-ДАНА: Аудит. - 2008. - 494 с.
5. Халқаро молия ва ҳисоб” илмий электрон журнали. № 1, февраль, 2018 йил. www.interfinance.uz

ISSN: 2181-3965
VOLUME 4

6. Кузьминов Н.Н. Особенности бухгалтерского учета в страховых компаниях. “Для руководителей и бухгалтеров страховых аудиторов, преподавателей, студентов и слушателей экономических факультетов и специальных курсов ”Анкил.:2000 г.

7. Робертсон Дж. Аудит; Пер. с англ. - М.: KPMG, Контакт. - 1993. -496с.

8. И.Н.Қўзиев, Хашимов А.Р., Хашимова Ш.М “Аудиторлик ҳисоботи асосида аудитор фикрини шакллантиришнинг математик методлари”. “Халқаро молия ва ҳисоб” илмий электрон журнали. №2, апрел, 2017.

9. С.Меҳмонов. “Бюджет ташкилотларида ички аудитнинг услубий таъминотини такомиллаштириш”. “Халқаро молия ва ҳисоб” илмий электрон журнали. № 1, февраль, 2018 йил

10. А.Авлокулов. Аудиторлик ташкилоти иши сифатини назорат қилиш йўналишлари. Iqtisodiyot va ta'lim / 2022-yil 6-son

11. Аренс А., Лоббек Дж. Аудит: Пер. с англ. / Под ред. Я.В. Соколова. - М.: Финансы и статистика. - 2001. - 560 с.

12. М.Абдураимова. “Суғурта ташкилотларида молиявий ҳисоботини тузиш ва аудиторлик текширувидан ўтказиш тартибини такомиллаштириш” мавзусидаги докторлик диссертацияси. 2020 йил.

13. Илҳомов Ш.И. Аудиторлик текширувлари жараёнида ички назорат тизимини баҳолаш услубиёти . Монография. – Т.:Иқтисодиёт – 2010. – 187 б.

14. Аудит ва сифат назоратининг халқаро стандартлари. 2012. I қисм, 1-жилд. – Т.: ЎБАМА, 2014. – 1039б. Аудит ва сифат назоратининг халқаро стандартлари. 2012. 1 қисм, 3-жилд. – Т.: ЎБАМА, 2014.–1502б

15. https www theiia.org The Institute of Internal Auditors.

16. https mf.uz

ISSN: 2181-3965
VOLUME 4

MAKROIQTISODIY KO‘RSATKICHLAR O‘ZGARISHLARINI TAHLILI VA PROGNOZI (YaIM va investitsiyalar misolida)

Mirzayev Imomnazar Qalandarovich

iqtisodiyot fanlari doktori
profissor
Toshkent davlat iqtisodiyot universiteti

Olimjanov Xudoyorbek Doniyorbek o‘g‘li

2-bosqich talabasi
Toshkent davlat Iqtisodiyot universiteti
E-mail: xudoyorbek37@gmail.com

Anotatasiya. Maqolada O‘zbekiston Respublikasining makroiqtisodiy rivojlanish jarayonlari tahlil qilinib, Yalpi ichki maxsulot (YaIM) va asosiy kapitalga yo‘naltirilgan investitsiyalar o‘rtasidagi o‘zaro bog‘liqlik ekonometrik usulda tadqiq qilingan va xorijiy investitsiyalar to‘g‘risida ham qisman ma’lumotlar berib o‘tilgan. Bundan maqsad-investitsiyalarning mamlakat YaIM ga ta’sirini aniqlash va ushbu munosabat asosida prognoz modelini ishlab chiqishdan iborat.

Kalit so‘zlar: YaIM, investitsiya, iqtisodiy o‘sish, regressiya tahlili, prognoz, makroiqtisodiy ko‘rsatkichlar

АНАЛИЗ И ПРОГНОЗ ИЗМЕНЕНИЙ МАКРОЭКОНОМИЧЕСКИХ ПОКАЗАТЕЛЕЙ (на примере ВВП и инвестиций)

Мирзаев Имамназар Қаландарович

доктор экономических наук
профессор
Ташкентский государственный
экономический университет

Алимджанов Худаярбек Дониярбек оглы

студент 2-го курса
Ташкентский государственный
экономический университет
E-mail: xudoyorbek37@gmail.com

Аннотация. В статье анализируются процессы макроэкономического развития Республики Узбекистан. Проведено исследование эконометрической зависимости между валовым внутренним продуктом (ВВП) и инвестициями, направленными в основной капитал. Также приведены частичные сведения о иностранных инвестициях. Цель исследования – определить влияние инвестиций на ВВП страны и на основе данной взаимосвязи разработать прогнозную модель.

Ключевые слова: инвестиции, экономический рост, регрессионный анализ, прогноз, макроэкономические показатели.

ANALYSIS AND FORECAST OF CHANGES IN ACROECONOMIC INDICATORS (on the example of gdp and investments)

Mirzayev Imomnazar Qalandarovich

Doctor of Economics Sciences (DSc)
professor
Tashkent State the University of Economics

Olimjanov Khudoyorbek Doniyorbek ogli

2nd-year student
Tashkent State
the University of Economics
E-mail: xudoyorbek37@gmail.com

Abstract. This article analyzes the macroeconomic development processes of the Republic of Uzbekistan. The econometric relationship between Gross Domestic Product (GDP) and investments directed to fixed capital has been examined. Partial information regarding foreign investments is also provided. The purpose of the study is to determine the impact of investments on the country’s GDP and, based on this relationship, to develop a forecast model.

Keywords: investment, economic growth, regression analysis, forecast, macroeconomic indicators.

Kirish

Ma’lumki, YaIM o‘zgarishiga bir nechta omillar ta’sir ko‘rsatadi ular jumladan ishlab chiqarish omillari, aholi sonining o‘sishi, ichki va tashqi investitsiyalar hajmidan iborat. YaIMga bevosita ta’sir etuvchi ushbu omillar orasida investitsiyalar alohida o‘rin tutadi. Investitsiyalar ishlab chiqarishning moddiy-texnik bazasini mustahkamlash, yangi texnologiyalarni joriy etish, sanoat tarmoqlarini modernizatsiya qilish va eksport salohiyatini oshirish orqali iqtisodiy faollikni kuchaytiradi. Shu boisdan, mamlakat miqyosida investitsiyalar hajmi va YaIM o‘rtasidagi o‘zaro bog‘liqlikni o‘rganish – iqtisodiy siyosatni shakllantirishda muhim ilmiy-amaliy ahamiyat kasb etadi.

So‘ngi yillarda O‘zbekiston Respublikasida iqtisodiy islohotlar, investitsiya muhitini yaxshilash, xorijiy kapitalni jalb etish hamda infratuzilma loyihalarini kengaytirish bo‘yicha bir qator chora-tadbirlar amalga oshirilmoqda. Shu bilan birga, ichki investitsiyalar hajmi ham yildan-yilga ortib bormoqda. Bu jarayon o‘z navbatida YaIMning barqaror o‘sishini ta’minlamoqda. Mazkur tadqiqotning asosiy maqsadi – O‘zbekiston iqtisodiyotida YaIM va asosiy kapitalga yo‘naltirilgan investitsiyalar o‘rtasidagi o‘zaro bog‘liqlikni ekonometrik tahlil qilish, ularning ta’sir darajasini baholash hamda prognoz qiymatlarni aniqlashdan iboratdir. Tadqiqotda rasmiy statistik ma’lumotlar asosida chiziqli regressiya modeli tuzilib, investitsiyalarning YaIM o‘sishiga ta’siri miqdoriy jihatdan baholangan. Olingan natijalar asosida mamlakatning investitsion siyosatini yanada samarali yuritish bo‘yicha xulosalar va amaliy tavsiyalar ishlab chiqilgan.

Adabiyotlar sharhi

Iqtisodiy adabiyotlarda investitsiyalar to‘g‘risida juda ko‘p iqtisodchi olimlar o‘zlarining fikrlarini bayon etishgan. Ruminiyalik olimlar mamalakat milliy iqtisodiyotiga kirgan xorijiy kompaniyalar investitsiya strategiyalarida mintaqaviy xususiyatalrni inobatga olishni asoslab bergan. Ularning tadqiqotiga ko‘ra, investorlar Ruminiya xududini 2 ta aloxida iqtisodiy mintaqa sifatida ko‘radi. Bunda birinchi mintaqada investitsiyalarni jalb qilishda muhim omillar sifatida yangi bozorlarning mavjudligi, malakali ishchi va infratuzilma imkoniyatlari keltirilgan. Ikkinchi mintaqa investorlarni o‘zining arzon narxlarga egaligi bilan qiziqtirgan [3].

Xitoylik olim F. Xiaolan mamlakatning innovatsiyon saloxiyati oshishining unumdorlikka ta’sirini taxlil etadi. Uning tadqiqotlari natijalariga ko‘ra, investitsiyalar umumiy innovatsiya saloxiyatiga salmoqli ijobiy ta’sir ko‘rsatadi. Ammo bu ta’sir qabul qiluvchi milliy iqtisodiyotning absorbtsiyon saloxiyati va innovatsiyalarni ta’minlovchi omillarning mavjudligiga bog‘liq bo‘ladi [4].

Rossiyalik olimlardan A.M. Margolin “Investitsiya saloxiyati bu ma’lum darajada tartiblashgan investitsiya resurslarning yig‘indisi bo‘lib, ulardan foydalanish sinergizm samarasiga erishishni taminlaydi” – deb ta’kidlaydi [5].

L.D. Zubkovaning fikriga ko‘ra, “Investitsiyalarga bo‘lgan extiyojni (investitsiya talabi va taklifi) qondiruvchi obyektiv xususiyatlar, vositalar, imkoniyatlar, omillar (investitsiya resurslari va ulardan foydalanish yo‘nalishlarining mavjudligi) yig‘indisi sifatida tushunadi” [6]

“Ekonometrika“ tushunchasining mazmuni – “ekonomika” va “metrika” so‘zlarning birlashishidan hosil bo‘lgan. Grek tilidan tarjima qilinganda *oikonomos* (economist) – uy boshqaruvchisi, *metrika* (*metrihe, metron)* – o‘lchov ma’nolarini bildiradi. “Model“ tushinchsi lotincha *modulus* so‘zidan olingan bo‘lib, o‘lchov, me’yor, degan ma’noni anglatadi.

Ekonometrika iqtisodiyotning roliga bo‘lgan ma’lum qarashlar natijasidir, bunda iqtisodiy ma’lumotlarga matematik statistikani qo‘llash orqali matematik iqtisodiyot bo‘yicha tuzilgan modellar va olingan miqdoriy natijalarni empirik qo‘llab-quvvatlash imkonini beradi [1].

Ekonometrikaning maqsadi – real iqtisodiy obyektlarni modellashtirish va miqdoriy tahlil qilishning usullarini ishlab chiqishdan iborat [2].

Iqtisodiy prognozlash – bu iqtisodiy qonunlarga ilmiy yondashgan holda iqtisodiy tizimlarni prognozlarini tuzish jarayonidir.

Tadqiqot metadologiyasi

Ekonometrik modellashtirish quyidagi bosqichlardan idorat.

Birinchi bosqich – spetsifikatsiyalash – iqtisodiy muammoni qo‘yilishi – asosiy omillar guruhi tanladi, iqtisodiy ma’luanmot to‘planadi, asosiy omil va ta’sir etuvchi omillar guruhi belgilanadi;korrelyatsion tahlil usuli yordamida ekonometrik modelda qatnashadigan omillar aniqlanadi. Iqitosdiy jarayon har tomonlama nazariy,sifat jihatdan tahlil qilinadi va uning parametrlari,ichki va tashqi informatsion aloqalar, ishlab chiqarish resurslari,rejalashtirirsh davri kabi ko‘rsatkichlar aniqlanadi.

Ikkinchi bosqich – identifikatsiya qilish. Bu bosqichda izlanayotgan no‘malum o‘zgaruvchilar qaysi, qanday maqsadni ko‘zda tutadi, natija nimalarga olib keladi degan savollar aniqlangan bo‘lishi kerak. “Eng kichik kvadratlar usuli” yordamida tuziladigan ekonometrik modelning parametrlari aniqlanadi.

Uchinchi bosqich – verifikatsiya qilish. Tuzilgan modelni ahamiyati to‘rtta yo‘nalish bo‘yicha tekshiriladi:

- modelning sifati ko‘plikdagi korrelyatsiya koeffitsienti va determinatsiyasi koeffitsienti yordamida baholanadi;
- modelning ahamiyati approksimatsiya xatoligi va Fisher mezoni yordamida baholanadi;
- modelning parametrlarini ishonchiligi Styudent mezoni bo‘yicha baholanadi;
- Darbin-Uotson mezoni yordamida “Eng kichik kvadratlar usulining” bajarilish shartlari tekshiriladi.

To‘rtinchi bosqich – tuzilgan va baholangan ekonometrik model yordamida asosiy iqtisodiy ko‘rsatkichlar prognoz davriga hisoblanadi [1].

Tahlil va natijalar

O‘zbekiston Respublikasida iqtisodiy o‘sishning barqarorligini ta’minlashda investitsiyalarning o‘rni nihoyatda muhimdir. Chunki investitsiyalar ishlab chiqarish salohiyatini kengaytirish, yangi texnologiyalarni joriy etish, bandlik darajasini oshirish va ijtimoiy infratuzilmani rivojlantirishda asosiy omil hisoblanadi. Shu bois, mamlakat miqyosida investitsiyalar hajmi bilan YaIM o‘rtasidagi iqtisodiy bog‘liqlikni aniqlash muhim ilmiy-amaliy ahamiyatga ega.

Tadqiqotda rasmiy statistik ma’lumotlar asosida YaIM (Y) va asosiy kapitalga yo‘naltirilgan investitsiyalar (X) o‘rtasidagi bog‘liqlik chiziqli regressiya modeli yordamida

o‘rganildi.

1-jadval.

YaIM va Investitsiyaning 2010-2023 yillar bo‘yicha stat.uz saytidan olingan ma’lumotlar*

Yil	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016
YaIM miqdor (y) mlrd	88102.4	115627.8	142333	173201.5	210998.3	250544.6	290213.4
Investitsiya (x) mlrd	16463.7	195000	24455.3	30490.1	37646.2	44810.4	53409.1

Yil	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023
YaIM miqdor (y) mlrd	354653.8	473652.8	594659.6	668038	820536.6	995573.1	1204485
Investitsiya (x) mlrd	72153.7	124231.3	195927.3	210195.7	239952.5	266240	304535.6

*O‘zbekiston Respublikasi milliy statistika qumitasi rasmiy saytidan olingan ma’lumotlar asosida muallif tomonidan tayyorlangan. stat.uz.

Regressiya modeli quyidagicha ifodalanadi:

$$Y = a + bX. \quad (1)$$

bu yerda:

Y – YaIM hajmi (mlrd so‘mda);

X – asosiy kapitalga investitsiyalar hajmi (mlrd so‘mda);

a – erkin had (ya’ni investitsiyalar nol bo‘lgandagi YaIM qiymati);

b – regressiya koeffitsiyenti, u investitsiyalar o‘zgarishining YaIMga ta’sirini ifodalaydi.

Yuqoridagi 1-jadvalda berilgan ma’lumotlar bo‘yicha, korrelatsiya koeffitsiyenti r=0.98 ni tashkil etdi, bu esa YaIM va investitsiyalar o‘rtasida juda kuchli ijobiy bog‘liqlik mavjudligini bildiradi. Shuningdek, aproksimatsiya xatoligi 3.6% bo‘lib, modelning haqiqiy ma’lumotlarga yuqori darajada mos kelishini ko‘rsatadi. Dispersiya (2.52) va o‘rtacha chiziqli chetlanish (1.47) qiymatlari modelda ma’lumotlarning nisbatan barqaror ekanligini tasdiqlaydi. Variatsiya koeffitsiyenti 65% bo‘lishi esa o‘zgaruvchanlik mavjudligini, ammo bu o‘zgaruvchanlik tahlilning umumiy ishonchliligiga jiddiy ta’sir ko‘rsatmasligini bildiradi.

O‘tkazilgan taxlillar shuni ko‘rsatadiki, investitsiyalar hajmining ortishi YaIMning o‘sishiga sezilarli ijobiy ta’sir ko‘rsatadi. Boshqacha aytganda, investitsiyalar iqtisodiyotning asosiy drayveri sifatida YaIMning yillik o‘sish sur’atlarini belgilab beradi.

Olingan natijalar asosida 2024 yil uchun YaIM hajmi prognoz qilindi. Ekstrapolyatsiya usulidan foydalangan holda tuzilgan model natijalariga ko‘ra, 2024 yilda YaIMning o‘sish sur’ati davom etishi kutilmoqda. Bu esa mamlakatda amalga oshirilayotgan investitsion siyosatning samaradorligi va iqtisodiy barqarorlikning ortib borayotganligini anglatadi.

Shuningdek, tahlillar asosida aniqlanishicha, investitsiyalarning 1 foizga oshishi YaIMning o‘rtacha 0.73 foizga o‘sishiga olib keladi. Bu holat iqtisodiy rivojlanishda investitsiyalarning muhim multiplikativ ta’sirini tasdiqlaydi.

Prognoz natijalari. Prognoz natijalari tahlil davomida O‘zbekiston Respublikasining 2010–2023 yillar oralig‘idagi YaIM va asosiy kapitalga yo‘naltirilgan investitsiyalar ma’lumotlari asosida chiziqli regressiya modeli tuzildi. Olingan natijalar quyidagi tenglama ko‘rinishida ifodalandi:

$$Y=62429.63+3.034X \quad (2)$$

Mazkur model asosida 2024 yil uchun prognoz qilingan YaIM hajmi

YaIM (prognoz) = 1 517 651.6 mlrd so‘mni tashkil etishini ko‘rsatadi.
Davlat statistika qo‘mitasi tomonidan e’lon qilingan 2024 yilgi haqiqiy YaIM
Ỹ= 1 454 573.9 mlrd so‘m

Model aniqligini baholash maqsadida prognoz xatosi (E) quyidagi formula yordamida hisoblandi:

$$E=\frac{Y-\tilde{Y}}{\tilde{Y}} * 100\% = 4.3\% \quad (3)$$

Shunday qilib, modelning aniqligi 95.7% ni tashkil etdi. Bu esa regressiya modeli yuqori ishonchlilik darajasiga ega ekanligini ko‘rsatadi.

Biz 2024 yilni yana bir uslubda prognozla qilib ko‘rdik. Bu o‘rtacha o‘sish sur’atiga asoslangan prognoz.

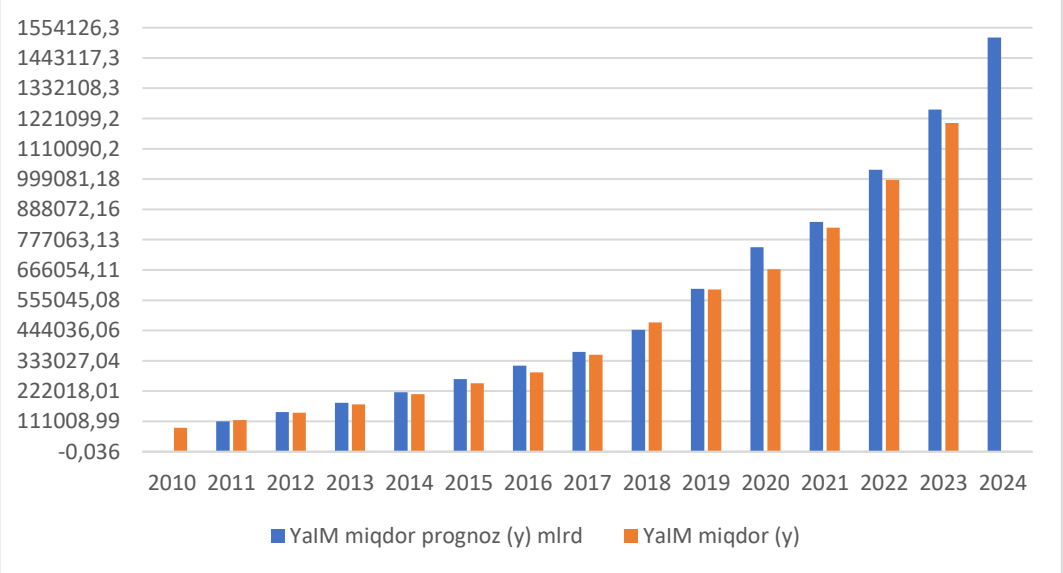
$$Y_{t+1} = Y_t * (1+\bar{T}) \quad (4)$$

bu yerda:
Y_t- so‘ngi yil YaIM
$\bar{T}$- o‘rtacha o‘sish sur’ati (foizda)
Y_{t+1}- kelgusi yil prognozi
O‘rtacha o‘sish sur’atini hisoblashda

$$\bar{T}=[\ (\frac{Y_{2010}}{Y_{2023}})^{\frac{1}{13}} -1]*100\% \approx 26\% \quad (5)$$

1-diagramma.

YaIM ning har yilgi prognozlari va real hajmi o‘rtasidagi farq*



*Muallif tomonidan tuzilgan.

Yuqoridagi formulalar asosida 2024 yilga prognoz qilganimizda 1 517 651.6 mlrd so‘m natijaga ega bo‘ldik va haqiqiy shu yildagi natija esa 1 454 573,9 mlrd so‘m. Bundan o‘rtacha foiz usuli bilan regressiya modeli natijalari bir-birini tasdiqlayotganini, tahlilning ishonchililigini va metadologik to‘g‘riligini ko‘rsatadi.

Xulosa

Ushbu tadqiqot natijalari YaIM va asosiy kapitalga yo‘naltirilgan investitsiyalar o‘rtasida kuchli va izchil ijobiy bog‘liqlik mavjudligini isbotladi. Chiziqli regressiya modelining asosiy ko‘rsatkichlari va prognoz natijalari quyidagicha umumlashtiriladi: Model: Y= 62 429.63 + 3.034X.

Bu formula shuni anglatadiki, investitsiyalar hajmi 1 mlrd so‘mga oshganda YaIM o‘rtacha

3.034 mlrd so‘mga oshadi ya’ni investitsiyalarning YaIMga sezilarli marjinal ta’siri mavjud. R^2 = 76.8%i investitsiyalar hajmidagi yuqori darajadagi o‘zgarishlarni ifodalaydi. Modelning statistik ishonchliligi F-mezon va t-statistikalar bilan tasdiqlangan va investitsiya koeffitsiyenti statistik jihatdan ahamiyatli. 2024 yil uchun regressiya asosidagi prognoz qiymati: 1 517 651.6 mlrd so‘mni tashkil etadi. Davlat statistikasi bo‘yicha haqiqiy YaIM= 1 454 573.9 mlrd so‘m. Prognoz xatosi 4.3%, ya’ni modelning aniqligi 95.7%. O‘rtacha yillik o‘sish sur’ati (2010–2023) - 4.97%; shu sur’at asosida hisoblangan 2024 yil prognozi 1 454 073.0 mlrd so‘m bo‘lib, bu haqiqiy qiymatga yaqin chiqdi. Regressiya va o‘rtacha foiz usullari o‘rtasidagi uyg‘unlik tahlil natijalarining ishonchliligini mustahkamladi 1. Tadqiqot investitsiyalarni iqtisodiy o‘sishning asosiy drayveri ekanini kvantitativ ravishda ko‘rsatdi. Investitsiyalar siyosatini maqsadli va samarali shakllantirish YaIMni barqaror oshirishiga bevosita yordam beradi. 2. Regressiya modeli va o‘rtacha foiz usuli natijalarining mosligi prognozlar qanchalik real iqtisodiy tendensiyalarni aks ettirishi mumkinligini tasdiqlaydi va bu siyosat ishlab chiquvchilarga va iqtisodiy tahlilchilarga signal beradi.

Amaliy tavsiyalar:

1. Investitsiyani rag‘batlantirishga yo‘naltirilgan siyosatni davom ettirish va sarmoya muhitini takomillashtirish (soliq imtiyozlari, investitsion kafolatlar, infratuzilma loyihalari) tavsiya etiladi.

2. Investitsiyalarning sektoral strukturasi (qaysi tarmoqlarga yo‘naltirilayotgani) monitoring qilinib, yuqori multiplikativ effektga ega sohalarga afzallik berilishi kerak.

3. Makroiqtisodiy prognozlarni tuzishda regressiya modeliga qo‘shimcha ravishda boshqa muhim o‘zgaruvchilardan — inflyatsiya, tashqi savdo, mehnat bozori ko‘rsatkichlari va texnologik o‘zgarishlarni kiritilishi lozim. Bu modelning darajasini oshiradi va siyosat uchun ko‘proq yo‘naltirilgan tavsiyalar ishlab chiqish imkonini beradi.

Foydalanilgan adabiyotlar

1. Rasulev D., Nurullayeva Sh., Ro‘zmetova N., Mo‘minova M. Ekonometrika asoslari: o‘quv qo‘llanma. – Toshkent: Iqtisodiyot, 2019. – 248 b.

2. Shadmanova G., Razmankulova B., Karimova X.X. Ekonometrika: darslik. – Toshkent: Asian Book House, 2020.

3. Danciu Aniela Raluca, Strat Vasile Alecsandru, Main determinants of Foreign Direct Investments in Romania - A quantitative view of the regional characteristics involved in the investment strategies of foreign companies // Procedia - Social and Behavioral Sciences 58 (2012) 1193 – 1203.

4. Xiaolan Fu, “Foreign Direct Investment, Absorptive Capacity and Regional Innovation Capabilities: Evidence from China”, Abstract, Department of International Development University of Oxford October 2007

5. Марголин А.М., Марголина Е.В. О возможных источниках инвестиций в реализацию национальной программы “Экология”. Экономика и управление: проблемы, решения. - М.:Издательский дом “Научная библиотека” 2018. ст. 36-42.

6. Зубкова Л. Д. Направления инновационного развития экономики Российской Федерации. // Креативная экономика. – 2011. – Т. 5, № 11. – С. 111-116.

ISSN: 2181-3965
VOLUME 4

ЯШИЛ САНОАТ СИЁСАТИ ЮРИТИШНИНГ ЕВРОПА МОДЕЛИ: ТАВСИФ, ТАҲЛИЛ ВА ЎЗБЕКИСТОН УЧУН ХУЛОСАЛАР

Муқимов Шерали Ахмадали ўғли
Иқтисодиёт фанлари бўйича фалсафа доктори (PhD),
Тошкент давлат иқтисодиёт университети
Халқаро молия кафедраси доценти
Email: mukimov750@gmail.com
ORCID: 0009-0005-2090-8491

Аннотация. *Мақолада Европа Иттифоқининг яшил саноат сиёсати модели регулятив, молиявий, кадрлар ва савдо инструментларининг тизимли таҳлили асосида концептуаллаштирилади. Тадқиқотда, шунингдек, Европанинг геосиёсий шоклар шароитида иқлим нейтраллиги ва саноат рақобатбардошлигини қандай уйғунлаштираётганини очиб берилади. Моделнинг кучли ва заиф жиҳатлари ҳамда ижродаги мураккабликлари аниқланиб, Ўзбекистон учун яхлит, рақобатбардош ва инклюзив яшил саноат сиёсати модели яратиш бўйича амалий хулосалар тақдим этилади.*

Калит сўзлар: *яшил саноат сиёсати, Европа Иттифоқи, Яшил келишув саноат режаси, иқлим нейтраллиги, саноат рақобатбардошлиги, регулятив инструментлар, давлат ёрдами, яшил малакалар, стратегик автономлик, Ўзбекистон.*

ЕВРОПЕЙСКАЯ МОДЕЛЬ РЕАЛИЗАЦИИ ЗЕЛЁНОЙ ПРОМЫШЛЕННОЙ ПОЛИТИКИ: ОПИСАНИЕ, АНАЛИЗ И ВЫВОДЫ ДЛЯ УЗБЕКИСТАНА

Муқимов Шерали Ахмадали оглы
доктор философии (PhD)
по экономическим наукам,
доцент Кафедры международных финансов
Ташкентского государственного
экономического университета
Email: mukimov750@gmail.com
ORCID: 0009-0005-2090-8491

Аннотация. *В статье концептуализируется модель зелёной промышленной политики Европейского союза на основе системного анализа её регуляторных, финансовых, кадровых и торговых инструментов. Исследование показывает, как ЕС сочетает цели климатической нейтральности с промышленной конкурентоспособностью в условиях геополитических шоков. Выявляются сильные стороны, ограничения и управленческие компромиссы модели, а также формулируются практические выводы для разработки целостой, конкурентоспособной и инклюзивной зелёной промышленной политики Узбекистана..*

Ключевые слова: *зелёная промышленная политика, Европейский союз, Промышленный план “Зелёной сделки”, климатическая нейтральность, промышленная конкурентоспособность, регуляторные инструменты, государственная поддержка, зелёные навыки, стратегическая автономия, Узбекистан.*

THE EUROPEAN MODEL OF GREEN INDUSTRIAL POLICY IMPLEMENTATION: DESCRIPTION, ANALYSIS, AND IMPLICATIONS FOR UZBEKISTAN

Sherali Mukimov Ahmadali ogli

ISSN: 2181-3965
VOLUME 4

PhD in Economics,
Associate Professor of Department
of International Finance,
Tashkent State University of Economics
Email: mukimov750@gmail.com
ORCID: 0009-0005-2090-8491

***Abstract**. This paper conceptualizes the European Union’s green industrial policy model through a systematic analysis of its regulatory, financial, skills, and trade instruments. It demonstrates how the EU integrates climate neutrality with industrial competitiveness amid geopolitical shocks. By identifying strengths, limitations, and governance trade-offs, the study distills actionable lessons for designing a coherent, competitive, and inclusive green industrial policy framework for Uzbekistan.*

***Key words:** Green industrial policy, European Union, Green Deal Industrial Plan, climate neutrality, industrial competitiveness; regulatory instruments, state aid, green skills, strategic autonomy, Uzbekistan.*

Кириш

Иқлим инқирозининг нишоналари тобора яққолроқ кўриниш берар экан, дунё ҳукуматлари олдига иқтисодиёт ва атроф-муҳит ўртасида энг мақбул симбиозни қарор топтириш вазифаси қўйилмоқда. Глобал яшил ўтиш ва умуман экологик кун тартиби ҳақида гап кетганда Европа Иттифоқи *(кейинги ўринларда – ЕИ)* доимо етакчи ва йўлбошчи бўлиб келган.

1970-йилларда Европада пайдо бўлган яшил кун тартиби атроф-муҳитни ҳимоя қилиш тўғрисидаги дастлабки методологик қадамларни белгилаб, иқлим, энергия ва саноат учлигини ўзаро боғлаш учун муфассал бир дастур тақдим этди. Бунда туб бурилиш нуқтаси вазифасини 1997 йилги Киото протоколи ўтади: Европа ўзини эмиссияларни қисқартириш масаласини илгари сурувчи глобал актор сифатида тан олдирди. 2000 йилги Лиссабон стратегияси эса ЕИ учун том маънодаги илк яшил саноат сиёсати учун ҳуқуқий асос бўлиб хизмат қилди. 2009 йилдан эса Иттифоқ иқтисодий сиёсатда барқарорликка (sustainability) устуворлик бера бошлади. Иқлим ва энергия пакети (Climate and Energy Package) доирасида 20-20-20 мақсадлари – 2020 йилга қадар иссиқхона газларини 20 фоизга қисқартириш, қайта тикланадиган энергия манбаларининг жамидаги улушини 20 фоизга етказиш ва энергосамарадорликни 20 фоизга яхшилаш белгилаб олинди.

2015 йилда Париж келишувининг асосий ташаббускори бўлган ЕИ ниҳоят 2019 йилда ўзининг узоқ муддатли ва максимал қамровли ҳужжат – Европа Яшил келишувини қабул қилди. У ўзида 2050 йилгача иқлим нейтраллигига эришиш ва ресурсларни сақлаб қолган ҳолда иқтисодий ўсишни таъминлашни назарда тутувчи трансформацион стратегияни ифода этади.

Яшил келишувни кўпроқ концептуал ҳужжат сифатида қабул қилиш мақсадга мувофиқ. У Европанинг келажакка қараши, шаҳарсозлик тили билан айтганда “бош режаси”дир. Унда 2050 йилгача эришилиши лозим бўлган мақсадлар ва бунинг учун бажарилиши лозим бўлган чора-тадбирлар йўналишлари акс этган[1]. Шу сабабли, айнан саноат учун ишлаб чиқиладиган алоҳида регулятив ҳужжатга эҳтиёж туғилиши табиий эди ва бу Яшил келишувнинг 2.1.3-бандида “2020 йил март ойида ЕИ саноат стратегиясини қабул қилиш” вазифаси доирасида белгилаб қўйилди. Стратегия ўз вақтида қабул қилинди ҳамда яшил ва рақамли трансформациядан иборат эгиз муаммоларни (twin challenge) бартараф этишга йўналтирилди.

Бироқ, Стратегия кўп яшамади. 2022 йилда АҚШда протекционистик элементларга бой Инфляцияни қисқартириш тўғрисида қонун қабул қилинди. Эркин савдо тарафдори бўлган Европа янги воқеликка мослашиши лозим эди. Шу йили Украина-Россия уруши

ISSN: 2181-3965
VOLUME 4

бошланиб, энергия энг нобарқарор активлардан бирига айланди. Бу Европа учун яна бир кутилмаган салбий янгилик бўлди. Бу омилларга жавобан 2023 йилда ўзининг мутлақо янги, ҳамкорликдан кўра рақобат қилишга кўпроқ устуворлик берган ва геосиёсий жиҳатларни ҳам назарда тутувчи Яшил келишув саноат режасини (кейинги ўринларда – Саноат режаси) қабул қилди.

Яшил иқтисодиёт ва уни тартибга солиш бўйича жаҳон пешқадами, шунингдек дунёнинг иккинчи энг йирик иқтисодиёти ҳамда регулятив ва технологик инновациялар генератори ҳисобланган ЕИнинг яшил саноат сиёсатини юритиш бўйича тажрибаси, албатта, ривожланаётган мамлакатлар учун дарс бўлиши табиий. Айниқса, иқтисодий ўсиш ва кескинлашган экологик муаммолар ўртасида қолган Ўзбекистон иқлим мақсадларига халқаро рақобатбардошлик, инновациялар ва ижтимоий инклюзивлик билан ҳамоҳанг эришишда Европадан кўп намуна олиши мумкин.

Келгусида Ўзбекистон ҳам дунёнинг етакчи иқтисодиётлари каби ўз яшил саноат сиёсати стратегиясига эга бўлади. Бу жараённинг муваффақиятини таъминлаш учун эса ҳозирда мавжуд бўлган стратегияларни ўрганиш, уларнинг устун ва қалтис жиҳатларини таҳлил қилиб бориш зарурдир.

Адабиётлар таҳлили

Яшил трансформация бўйича глобал намуна бўлиб келган Европада Саноат режаси қабул қилингач, у юзлаб тадқиқотлар объектига айланди. Бир гуруҳ тадқиқотчилар режанинг алоҳида қисм ва йўналишларини таҳлил қилсалар, бошқалари унинг ҳуқуқий, иқтисодий, сиёсий ва ижтимоий жиҳатларига кўпроқ урғу бермоқда.

Европа яшил саноат сиёсати эволюциясини ўрганар экан, R.Veugelers Саноат режасининг АҚШдаги Инфляцияни қисқартириш тўғрисидаги қонун ҳамда Хитойнинг яшил технологиялар соҳасидаги “қатъияти”га жавобан қабул қилинганини таъкидлаб ўтади[2]. E.Cudlínová томонидан қилинган хулосаларга кўра эса Европада яшил саноат сиёсатига эътиборнинг бу қадар ошиши 3 инқирозга боғлиқ: коронавирус пандемияси, энергетик инқироз ва Украинадаги уруш[3]. Шу йўналишдаги бошқа кўплаб тадқиқотлар ҳам Саноат режасининг шунчаки янги ривожланиш йўли эмас, балки мажбуран қабул қилинган стратегия эканини кўрсатади.

B.Munteanu фикрича, ЕИнинг яшил саноат сиёсати моделининг асосида регулятив ёндашув ётади ва шу орқали АҚШнинг фискал имтиёзлар ҳамда Хитойнинг сиёсий йўриқчиликка асосланган моделларидан фарқ қилади. Ёндашувларнинг турлилиги эса геоиқтисодий тарқоқлик ва геосиёсий тангликка сабаб бўлмоқда[4].

Аксарият тадқиқотлар эса Саноат режасининг устунлари (устувор йўналишлари) устида амалга оширилмоқда. Хусусан, T.Grossi малакаларни шакллантириш йўналишини тадқиқ этиб, рақобатбардошлик ва барқарорлик ўртасидаги мувозанатни таъминлаш ишчи кучининг ўзгаришига ва ижтимоий бирдамликка олиб келишини прогноз қилган[5]. B.Baldassarre эса нодир хом ашё материаллари тўғрисидаги янги қонуннинг ЕИда бундай материалларга қарамликни камайтиришдаги ролини баҳолашга уринади[6].

Албатта, Саноат режасига шубҳа билан қарайдиган ва уни Европа бюрократиясининг янги шакли сифатида кўрадиган тадқиқотчилар ҳам кам топилади. Масалан, S.Tagliapietra Саноат режасининг бирламчи инструменти саналган “Соф-ноль” саноат қонунининг инвестициялар, мувофиқлаштириш ва молиялаштириш билан боғлиқ фундаментлар масалаларни ҳал қила олмаслигини қайд этади[7]. C.Corradetti каби тадқиқотчилар бўлса Яшил келишувнинг ўзини сўроқ остига олади[8]. Унга кўра, экологик муаммоларнинг негизида капиталистик қарашлар ётади ва айни вақтда юритилаётган сиёсат капитализмни ифлослантиришдан тўхтата олмайди. Худди шу фикрни давом эттирган É.Laurent иқтисодий ўсиш орқали экологик барқарорликка эришиб бўлмаслигини таъкидлайди ва Европани ижтимоий-экологик воситалардан фойдаланмасликда айблайди[9].

Умуман олганда, Европа тақдим этган яшил саноат сиёсати юритиш моделини танқид қилишга қаратилган илмий ишлар мавжуд бўлса-да, улар масалага умид билан боққан ҳамда Саноат режасидан ўзига хос мўжиза кутган минглаб тадқиқотлар олдида кўринмай қолади.

Тадқиқот методологияси

Тадқиқотда ЕИнинг Яшил келишуви ва унинг доирасида қабул қилинган ўндан ортиқ стратегик ва концептуал тавсифдаги қонунчилик ҳужжатлари ҳуқуқий ва иқтисодий контент жиҳатдан таҳлил қилиниб, унинг асосида юзага келган яшил саноат сиёсати концептуал моделлаштирилади. Бунда Европа Комиссиясининг расмий маълумотлари ва шарҳлари асосий маълумотлар базаси сифатида фойдаланилади. Шунингдек, Европа моделига баҳо беришда адабиётлар шарҳи ва геоиқтисодий ёндашувга мурожаат қилиниб, тегишли хулосалар шакллантирилади.

Таҳлил ва натижалар

Европада яшил саноат сиёсатини юритишнинг концептуал моделини ишлаб чиқиш ва илмий-назарий таҳлилларни амалга оширишда инструментлар таҳлили муҳим аҳамиятга эга. Чунки айнан инструментлар сиёсатнинг амалий инъикосини белгилаб, таҳлилларни методологик асослаш учун таянч бўлиб хизмат қилади. Бунда яхши хабар шуки, Европа комиссияси томонидан Саноат режаси доирасида қўлланиладиган инструментлар аллақачон 4 йўналишга бўлиб қўйилган бўлиб, уларни қуйидаги жадвал орқали тизимлаштириш мумкин:

1-расм

Саноат режасининг 4 устуни ва инструментлари[10]

№	Устун (йўналиш)	Инструментлар
1	Прогноз қилинувчан ва соддалаштирилган регулятив муҳит	1. “Соф-ноль” саноат қонуни 2. Нодир хом ашё материаллари қонуни 3. Электр бозори ислоҳоти
2	Тезкор молиявий қўллаб-қувватлаш	1. Инқироз ва ўтиш учун муддатли давлат кўмаги дастури 2. Истиснолар бош пакети 3. REPowerEU дастури 4. InvestEU дастури 5. Инновацион фонд
3	Малакаларни кучайтириш	1. “Соф-ноль” саноат академиялари 2. “Малакалар - биринчи” ёндашуви
4	Барқарор таъминот занжирлари учун очиқ савдо	1. Эркин савдо келишувларини кенгайтириш 2. Носоғлом савдо амалиётларидан Ягона бозорни ҳимоя қилиш

Жадвалда келтирилган йўналишлар ва инструментлар асосида дастлабки хулоса шуки, Саноат режаси Европада бу нафақат яшил саноат сиёсати учун дастуруламал, балки ички ва ташқи иқтисодий сиёсат юритиш тамойилларини белгилаб берувчи ҳужжат ҳамдир. Шунингдек, ЕИ 27 та катта-кичик мустақил мамлакатдан иборат мураккаб сиёсий-иқтисодий бирлик сифатида мазкур ҳужжатни қабул қила олган экан, демак у дунёнинг қолган давлатлари ва минтақавий интеграциялари учун катта мактаб ва намуна бўла олади. Қуйида Саноат режасининг ҳар бир инструментини тавсифий таҳлил қилиш орқали унинг саноат сиёсати стратегияси сифатидаги тор маъновий мазмунини очиб беришга ҳаракат қиламиз.

I. Прогноз қилинувчан ва соддалаштирилган регулятив муҳит

ЕИ Саноат режасининг биринчи устуни (pillar) сифатида қабул қилинган мазкур йўналиш ҳақиқий маънода биринчи ва асосийсидир. Чунки айнан регулятив муҳит узоқ йиллар давомида ЕИ саноат сиёсатининг энг заиф ва тўсиқли нуқтаси сифатида кўриб келинади[11] [12]. Мавжуд ҳолатни қисқача таърифлаганда, яшил энергия лойиҳалари учун рухсатнома олиш ўта узоқ чўзилар, аъзо мамлакатлар қонунчилигидаги фарқланишлар эса қўшимча бюрократик юк яратарди. Бошқа томондан мураккаб стандартлар ва фрагментлашган қонун-қоидалар инвестиция лойиҳаларининг ўз вақтида бажарилмаслигига олиб келарди. “BusinessEurope” конфедерациясининг ҳисоботларига кўра[13], 60 фоиздан ортиқ Европа компаниялари регулятив тартиботларни инвестиция киритишдаги тўсиқ сифатида кўради. Кичик бизнеснинг 55 фоизи учун эса бу тартиботлар фаолият учун энг катта муаммодир. OECDнинг ҳисоб-китоблари[14] эса янада ёқимсиз манзарани кўрсатиб беради: Европада меҳнат унумдорлиги 2000 йилдан бери регулятив тўсиқлар сабабли АҚШдагига солиштирганда ҳар йили ярим фоизга ортда қолган. Шундай экан, ЕИ ўзининг энг катта тизимли муаммосини кеч бўлса-да бартараф этишга киришган.

“Соф-ноль” саноат қонуни

“Соф-ноль” саноат қонуни (Net-Zero Industry Act) – ЕИда яшил технологиялар ишлаб чиқаришни кескин оширишга қаратилган ҳужжат. Унга кўра технологиялар тоза энергияга ўтишни қўллаб-қувватлаши ҳамда ўта кам, “ноль” ёки манфий миқдорда иссиқхона газлари эмиссия қилиши керак. Қонун билан аниқ миқдорий мақсад ўрнатилган бўлиб[15], унга кўра 2030 йилгача фойдаланиладиган технологияларнинг камида 40 фоизи ЕИда ишлаб чиқарилган бўлиши керак.

Қонун билан стратегик соф-ноль технологиялар алоҳида ажратиб кўрсатилган бўлиб, унинг таркиби 8 турдаги яшил энергия технологияларидан иборат. Айнан ушбу технологияларни ишлаб чиқаришга асосланган лойиҳаларга рухсатнома бериш тезлаштирилган тартибда амалга оширилиши белгиланган. Бунинг учун аъзо мамлакатларга миллий даражада “ягона дарча”лар (one-stop-shop) ташкил этиш мажбурияти юкланган.

Табиийки, яшил лойиҳаларни амалга оширишда Иттифоқ ва аъзо мамлакат ўртасидаги ҳуқуқий-иқтисодий масалаларни тез ва самарали мувофиқлаштириш регулятив юкни камайтиришда ҳал қилувчи ролни ўйнайди. Шу нуқтаи назардан, Европа соф-ноль платформаси[16] (The Net-Zero Europe Platform) яратилиб, у ўзида Европа комиссияси ва миллий ҳукуматларни жамлайди, лойиҳалар бўйича диалоглар ва муаммоларни ҳал қилиш учун шароит яратади. Умуман олганда, “Соф-ноль” саноат қонунининг ижроси устидан мониторинг ўрнатишга ёрдам беради.

Европа водород банки (European Hydrogen Bank) эса саноатни декарбонизация қилишнинг алоҳида йўналиши ва инструменти сифатида жорий қилинган. Бу орқали Европа қайта тикланадиган водород энергиясини ўз энергобалансининг ажралмас қисмига айлантиришни ният қилган. Қонунга кўра, Иттифоқда йиллик водород истеъмоли 2030 йилгача 20 млн тоннага етади, шундан ярми ички ишлаб чиқариш, қолгани импорт ҳисобидан қопланади[17]. Мазкур инструментнинг молиявий асосида яшил водород аукционлари олинган бўлиб, унга мувофиқ аукцион ғолибларига ишлаб чиқарилган водороднинг ҳар килограмми учун субсидия ажратилади. Бундан кўзланган мақсад шунчаки рағбатлантириш эмас. Чунки дунёдаги деярли барча водород таъминоти қазиб олиш ҳисобига шаклланади. ЕИ эса субсидиялаш эвазига қайта тикланадиган водород ишлаб чиқариш таннархини пасайтириш ва аукционда ғолиб бўлиш имконини беради. субсидиялаш бюджети эса дастлабки аукционлар учун 800 млн еврони ташкил қилади.

Қонун билан яшил саноатни талаб томондан қўллаб-қувватлаш ҳам назарда тутилган. Масалан, эндиликда давлат органлари энергия харидларни амалга оширишда нархдан ташқари стратегик соф-ноль технологияларга устуворлик бериши лозимлиги талаби жорий қилинди[18]. Шунингдек, қайта тикланадиган энергия аукционларида камида

30 фоиз ҳажм (ёки 6 ГВт) нархдан ташқари барқарорлик, киберхавфсизлик, масъулиятли бизнес амалиёти ва лойиҳаларни ўз вақтида амалга ошириш лаёқати мезонлари асосида сотиб олиниши керак.

Нодир хом ашё материаллари қонуни

Рақамли технологиялар даври келиши билан жаҳон бўйича нодир металларга талаб кескин ошди. Европа эса бу борада импортга мутлақ боғлиқ, жоиз бўлса айтиш мумкинки, қарам эдим. Мисол учун, магнезий таъминотининг 97 фоизи ва доимий магнитларнинг 100 фоизи Хитойдан, боратларнинг 98 фоизи Туркиядан импорт қилинади[19]. Аслида бу борада дастлабки ҳужжат – Нодир хом ашё материаллари бўйича ҳаракатлар режаси (Action Plan on Critical Raw Materials) 2020 йилда қабул қилинган, бироқ Саноат режаси қабул қилингач, у ҳам янги шакл ва мазмунда қайта ишланган.

Қонунинг саноат сиёсати концепцияси сифатида аҳамияти шундаки, у биринчи навбатда Европа иқтисодиёти учун стратегик муҳим нодир металлар рўйхатини тақдим этади ва 2030 йилгача уларда маҳаллий контентнинг улушини ошириш аниқ миқдорий мақсадларни белгилаб беради. Хусусан, қазиб олиш ишларининг камида 10 фоизи, бирламчи қайта ишлашнинг (processing) 40 фоизи ва иккиламчи қайта ишлашнинг (recycling) 25 фоизи маҳаллий қувватлар ҳисобига амалга оширилиши керак. Шунингдек, бирор учинчи мамлакатга импорт бўйича боғлиқлик 65 фоиздан ошмаслиги керак.

Бу мақсадларга эришиш учун кўриладиган чораларни эса шартли равишда уч гуруҳга бўлиш мумкин. Биринчи гуруҳ анъанавий равишда регулятив юкни енгиллатишга қаратилган бўлиб, нодир материалларга оид лойиҳаларни саралаб олиш ва уларга рухсат олиш тартибини осонлаштириш, “ягона дарча” орқали лойиҳаларга барча давлат хизматларини кўрсатиш, геология-разведка тадқиқотлари бўйича миллий дастурлар ишлаб чиқишни назарда тутади.

Иккинчи гуруҳ барқарорликни таъминлашга қаратилган. Бу орқали Иттифоқ ва аъзо мамлакатларда нодир материаллар таъминот занжирларини мониторинг қилиб бориш, йирик етказиб берувчилар аудитини амалга ошириш орқали ушбу занжирлар хавфсизлигини таъминлаш, учинчи мамлакатлар билан ҳамкорликни кенгайтириш, Жаҳон савдо ташкилоти ва бошқа халқаро савдо келишувларини кучайтириш орқали эркин савдони таъминлаш ва адолатсиз савдо амалиётларига қарши туриш мақсад қилинган.

Учинчи гуруҳ эса нодир металлар бозорини шакллантиришни назарда тутади. Бунда аъзо мамлакатларга нодир металларни маиший ва саноат чиқиндиларидан ажратиб олиш ва иккиламчи қайта ишлаш мажбурияти юкланади. Шунингдек, Европага импорт қилинадиган нодир материалларнинг барқарорлигини (sustainability) ошириш учун сертификация схемаларини жорий қилиш ҳам белгиланган[20].

Хулоса қилиб айтганда, бу қонун Европа учун экологик хавфсизликни таъминлашдан кўра кенгроқ маънода иқтисодий хавфсизликни таъминлашга хизмат қилади. У орқали нодир материаллар импортига стратегик боғлиқликни қисқартириш Иттифоқнинг ҳаётий муҳим манфаатига айлангани тўғрисида фикр юритиш мумкин.

Электр бозори ислоҳоти

2022 йилда Европада кузатилган энергия инқирозидан сўнг Европа комиссияси электр энергияси таъминотини барқарор, ҳамёнбоп ва масъулиятли қилиш борасида жиддий иш бошлади ва бу Саноат режаси доирасида ҳақиқатга айланди. Бунда энг катта ўзгариш электр энергияси олди-сотдиси бўйича узоқ муддатли шартномалар механизмини киритишдан иборат бўлди.

Мазкур механизмнинг асосини “Фарқ учун шартнома” (Contracts for Difference) инструменти ташкил қилади. Унга кўра[21], ҳукуматлар электр энергияси учун ўзгармас нархни (strike price) белгилайди ва шу нарх асосида ишлаб чиқарувчилар билан шартнома тузади. Агар бозор нархи ўрнатилган нархдан баланд бўлса ишлаб чиқарувчилар давлатга,

аксинча бўлса давлат ишлаб чиқарувчига фарқ суммасини тўлаб беради. Бу механизм фақатгина қайта тикланадиган ва атом энергиясига асосланган лойиҳаларгагина тақдим этилади.

Янги қоидаларга мувофиқ истеъмолчиларга бир қанча қулайликлар тақдим этилган. Жумладан, узоқ ўзгармас нархга рози бўлмаган истеъмолчилар ўзгарувчан бозор нархларини ҳам қабул қилишлари мумкин. Уй хўжаликлари эса ўзлари ишлаб чиқарган электр энергиясини бошқаларга улашишлари мумкин.

Яшил энергия улиши ошириш борасида эса ҳукуматларга қайта тикланадиган энергия манбаларини қўллаб-қувватлашга асосланган схемаларни жорий қилиш мажбурияти юкланган. Ҳукуматлар, шунингдек, электр тармоқ линияларининг яшил энергиянинг келгуси ўсишини қабул қила олиши устидан назорат ўрнатишлари лозим.

II. Тезкор молиявий қўллаб-қувватлаш

Инфляцияни қисқартириш тўғрисидаги қонун қабул қилингач, АҚШ компаниялари яшил технологиялар борасида катта миқдорда молиявий имтиёзларга эга бўлдилар. Хитойда эса давлат субсидиялари бу йўналишда узоқ йиллардан бери амал қилади. Халқаро рақобатда ўз ўрнини сақлаб қолиш эса ЕИ учун хавфсиз келажак масаласи ҳисобланарди. Шу сабабли, Саноат режасининг муҳим йўналиши сифатида молиявий қўллаб-қувватлаш белгиланди.

Инқироз ва ўтиш учун муддатли давлат кўмаги дастури

Европада умумиттифоқ қоидаларининг устуворлиги сабабли аъзо мамлакатлар ўз ихтиёрларига кўра муайян соҳани субсидиялай олмайдилар. Айнан шу бўшлиқни ёпиш мақсадида Инқироз ва ўтиш учун муддатли давлат кўмаги дастури (Temporary Crisis and Transition Framework – TCTF) қабул қилинди. Дастурдан кўзланган дастлабки мақсад Россия-Украина уруши оқибатида юзага келган энергетик инқироздан чиқиш учун фавқуллодда чоралар кўришга рухсат бериш эди. Бироқ, кейинчалик у яшил ўтиш парадигмасига бўйсундирилди. Унга “муддатли” нисбати берилиши эса қоидаларнинг 2025 йил 31 декабрга қадар амал қилиши билан боғлиқ.

Дастурнинг энг муҳим инструменти бу стратегик соф-ноль технологияларни ишлаб чиқаришга инвестицияларни қўллаб-қувватлашга асосланади. Бунда ҳукуматлар яшил лойиҳа амалга оширилаётган ҳудуднинг ривожланиш даражасидан келиб чиқиб унга грантлар ажратиши белгиланган. Шунингдек, иссиқхона газлари эмиссиясини камида 40 фоизга ёки электр энергияси истеъмолини камида 20 фоизга камайтирган субъектларга ҳам бундай молиявий ёрдамлар тақдим этилган.

2025 йилнинг февралида Иттифоқда Тоза саноат келишуви (Clean Industrial Deal) қабул қилинди. Моҳиятан Саноат режасининг давомчиси ёки, янада аниқроқ айтганда, уни ҳақиқий маънода ривожланиш стратегиясига айлантирган ушбу келишув молиялаштириш масалаларига сонли тус берди. Шу йилнинг 25 июнида эса Европа комиссияси Тоза саноат келишуви давлат ёрдами дастурини (Clean Industrial Deal State Aid Framework – CISAF) қабул қилди. Бу дастур йил якунида ўз кучини йўқотаётган TCTFни ҳуқуқий жиҳатдан алмаштирди. CISAF ҳам олдинги дастур каби муддатли бўлиб, 2030 йилнинг 31 декабрига қадар амал қилади.

Бу икки ёрдам дастури ҳуқуқий-методологик жиҳатдан бир-бирини айнан такрорлайди. Уларда бир қатор давлат кўмаги йўналишлари в уларни тақдим этиш мезонлари белгиланган, бироқ ёрдамнинг ҳажми борасида аниқ чегаралар ўрнатилмаган. Яъни, аъзо мамлакатлар ўзларининг ресурс потенциалидан келиб чиқиб ёрдамнинг миқдорий тавсифларини аниқлаштирадилар.

Ёрдам дастурларининг асосий йўналишлари қуйидагилар:

2-жадвал

CISAF дастури доирасида қўлланиладиган инструментлар[22]

№	Инструмент	Изоҳ
1	Тоза энергия жорий қилинишини жадаллаштириш	яшил энергия, энергия сақлагичлари ва кам углеродли ёқилғига оид лойиҳалар бўйича соф инвестицион харажатларнинг 100 фоизигача давлат имтиёзлари берилиши мумкин.
2	Электр сиғими юқори корхоналарга молиявий ёрдам	Саноат корхоналарининг релокацияси олдини олиш мақсадида уларга вақтинчалик солиқ чегирмалари ёки тўловлар бўйича имтиёз тақдим этиш мумкин. Бунда корхоналар ўз фаолиятини декарбонизация қилиш мажбуриятини олиши шарт.
3	Саноат декарбонизациясини рағбатлантириш	Иссиқхона газлари эмиссиясини камайтириш ёки энергия самарадорлигини оширишга қаратилган лойиҳаларга инвестиция имтиёзлари тақдим этилиши мумкин. Бунда эмиссиянинг қисқариши ЕИ мақсадлари (камида 40%)га мос тушиши лозим. Шунингдек, лойиҳалар асосан ишлаб чиқаришни кенгайтириш эмас, балки яшил трансформация қилишга йўналтирилиши керак.
4	Тоза технологияли ишлаб чиқаришни қўллаб-қувватлаш	Яшил ва кам углеродли энергия лойиҳаларга уларнинг жойлашган ҳудуди ривожланиш даражасидан келиб чиқиб инвестицион имтиёзлар тақдим этилади. Кичик ва ўрта бизнесга интенсив имтиёзлар қўлланади.
5	Хусусий инвестициялар учун рискларни камайтириш	Йирик яшил лойиҳаларга хусусий инвестицияларни рағбатлатириш учун давлат молиявий кўмаги (кредит кафолати, фоизлар компенсацияси, ДХШ) тақдим этилади.

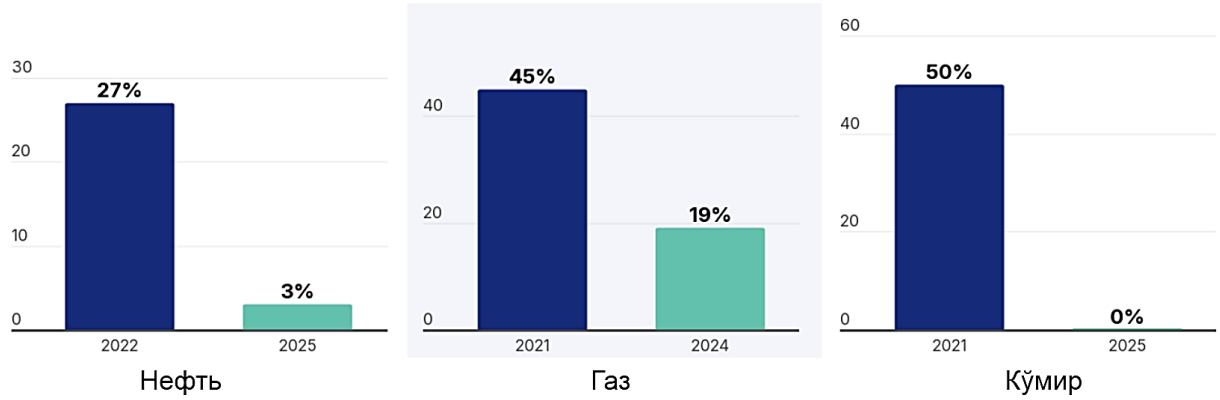
Истиснолар бош пакети тартиботи

TCTF ва CISAF аъзо мамлакатларнинг давлат ёрдамини кўрсатиш бўйича ваколатлари чегарасини белгилаб берса, Истиснолар бош пакети тартиботи[23] (General Block Exemption Regulation – GBER) миллий ҳукуматларга Европа комиссиясининг рухсатисиз молиявий ёрдам дастурларини жорий қилишни назарда тутади. Унга кўра, 17 турдаги фаолият ижтимоий, иқтисодий ва инфратузилмавий лойиҳаларга давлатлар ўзлари истаган миқдор ва шаклда ёрдам беришлари мумкин.

GBER доирасида давлатлар мустақил фаолият юритсалар-да, бу мустақиллик мутлақ эмаслигини ҳам таъкидлаб ўтиш жоиз. Чунки ўрнатилган қоидаларга мувофиқ аъзо мамлакат бирор компанияга тармоқ учун ўрнатилган молиявий чегарадан ошса, Европа Комиссиясидан рухсат олиши керак. Шунингдек, ёрдам миқдори 100 минг евродан ошган индивидуал лойиҳалар, 500 минг евродан ошган молиявий лойиҳалар ва 5 минг евродан ошган қишлоқ хўжалиги лойиҳалари ҳақидаги маълумотлар Европа комиссиясига тақдим этиб борилиши лозим. Агар ушбу шартлар аъзо мамлакатлар томонидан бажарилмаса, у GBERдан фойдаланиш ҳуқуқидан айрилиши мумкин.

REPowerEU дастури

2022 йилнинг майида жорий қилинган ушбу дастур тўлиғича Россия қазилса ёқилғи импортига боғлиқликни камайтириш ва энергия бозори барқарорлигини таъминлашда қаратилган. Унда 3 та асосий мақсад кўзда тутилган[24]: (1) энергияни тежаш, (2) энергия таъминотини диверсификация қилиш ва (3) тоза энергия ишлаб чиқариш. Унда урушдан олдинги боғлиқлик ва ўрта муддатда ушбу боғлиқликни қисқартириш бўйича мақсадлар келтирилган:



1-расм. ЕИнинг Россия энергоресурслари импортини қисқартириш режаси[25]

2025 йилнинг май ва июнь ойларида эса режалар қайта кўриб чиқилди. Боғлиқликни камайтириш режаси эндиликда Россияга қариш санкциялар билан интеграция қилинди. Хусусан, янги мақсадларга РФ нефтини ташувчи “яширин танкерлар флотини” бартараф этиш чораларини кўриш, атом энергетикаси учун ҳар қандай материаллар импортини чеклаш, табиий ва суюлтирилган газдан 2027 йилгача батамом воз кечиш каби режалар қўшилди.

Албатта, энергоресурслар импортини қисқартиришнинг Европа учун энг мақбул йўли – қайта тикланадиган энергия генерациясини кескин ошириш. “REPowerEU”нинг негизида Тикланиш ва барқарорлик кредит линияси[26] (Recovery and Resilience Facility) туради. Унинг ҳажми 650 млрд еврони, шу жумладан 359 млрд грантлар ва қолган 291 млрд имтиёзли кредитлар учун ажратилган. Бунда маблағларни аъзо мамлакатлар бирламчи қабул қилиб олади ва миллий даражада тақсимлайди. Кредит линиясидан фойдаланиш учун ҳукуматлар Европа комиссиясига миллий тикланиш ва барқарорлик режаларини тақдим этишлари лозим. Режа учун бюджетнинг камида 37 фоизи яшил ўтиш ва камида 20 фоизи рақамлаштиришга йўналтирилиши керак бўлади.

InvestEU дастури

Мазкур дастур[27] 2015 йилда қабул қилинган Европа стратегик инвестициялар фонди[28] (European fund for strategic investments) ёки норасман “Юнкер режаси”нинг давомчиси, янада яшиллашган шакли ҳисобланади. Ундан кўзланган асосий мақсад Европанинг стратегик мақсадларига хусусий ва давлат инвестицияларини йўналтириш ҳисобланади. Дастур ўзида Иттифоқда амал қиладиган 14 та молиявий инструментни жамлайди.

InvestEU дастурининг 3 асосий компоненти мавжуд: (1) InvestEU фонди, (2) InvestEU маслаҳат хаби ва (3) InvestEU портали. Табиийки, InvestEU фонди мазкур дастурнинг асосини ташкил қилади. Маслаҳат ҳаби ва портал эса улар асосан яшил лойиҳаларни ишлаб чиқиш ва уларга инвесторларни топиш учун мўлжалланган.

InvestEU фонди томонидан тақдим этиладиган асосий инструмент бу 26,2 млрд евро қийматидаги ЕИ бюджет кафолатидир. Бу кафолат тури одатдагидан бироз фарқ қилиб, яшил лойиҳалар доирасида кўрилиши мумкин бўлган потенциал зарарларни қоплаб беришни назарда тутади. Расмий ҳисоб-китобларга кўра[29], 2027 йилгача ушбу кафолат суммаси орқали 372 млрд евро миқдоридаги лойиҳаларни ишга тушириш режалаштирилган. 2025 йилнинг 31 август ҳолатига жалб қилинган инвестициялар 293 млрд еврони ташкил қилиб, жамидан 79 фоизни ташкил қилади.

Инновация фонди

Европа комиссиясининг тавсифига кўра[30], Инновация фонди (Innovation Fund) соф-ноль ва инновацион технологияларни жорий қилиш бўйича дунёнинг энг йирик молиялаштириш дастурларидан бири саналади. Дастлабки ҳисоб-китобларда фонднинг маблағлари 2020-2030 йиллар оралиғида 40 млрд еврони ташкил қилиши кўрсатилган. Бу маблағларнинг манбаси эса Европада жорий қилинган Эмиссиялар савдо тизими (Emissions

Trading System – ETS) ҳисобланади. Шунга мувофиқ фонднинг ҳажми кўп жиҳатдан углероднинг бозор нархига боғликдир.

Инновация фонди ўз фаолиятини лойиҳалар танлови асосида амалга оширади. Лойиҳаларни танлаш жараёнида юқори даражада инновацион технологиялар ва флагман лойиҳаларга устуворлик берилади. Танлов кичик, ўрта ва йирик бизнес лойиҳалари алоҳида ўтказилади. Ғолиб лойиҳалар инновацион технологияни жорий қилиш билан боғлиқ харажатларнинг 60 фоизигача миқдорда грант (субсидия) олиш ҳуқуқига эга бўлади.

Эмиссиялар савдо тизимини

Эмиссиялар савдо тизимини, бизнингча, Европада юритилаётган ҳамда экологик хавфсизликни таъминлаш йўлидаги энг таъсирчан механизм деб баҳолаш мумкин. 2005 йилда дунёда илк маротаба жорий қилинган бу тизим айни дамда жаҳоннинг энг йирик углерод бозорларидан бири ҳамдир. Унинг мазмунида “ифлослантирувчи тўласин” (polluters pay) тамойили ётади: корхоналар ўзлари чиқарган иссиқхона газларига монанд миқдорда эмиссия рухсатномалари (emission allowances) сотиб олишлари керак. Бунда 1 та рухсатнома 1 тонна CO_2 муқобилини эмиссия қилиш ҳуқуқини беради. Рухсатномалар аукционда сотилади ва кейинчалик савдо қилиниши ҳам мумкин.

ETSга мувофиқ[31] корхоналар йиллик асосда эмиссия ҳажмини мониторинг қилиб, ҳисобот топширишлари ҳамда эмиссия ҳажмини қоплашга етадиган миқдорда рухсатнома тақдим этишлари шарт. Агарда рухсатномалар эмиссияни қоплай олмаса, корхонага нисбатан катта жарималар қўлланади. Тизимнинг афзаллиги ҳам шунда – агар корхона яшил технологиялар ёки энергосамарадорликни ошириш ҳисобига эмиссия ҳажмини қисқартира олса, у ўзида қолиб кетган бўш рухсатномаларни бошқа корхоналарга тўғридан-тўғри сотиши ёки кейинги йилга олиб қўйиши мумкин.

Жами рухсатномалар миқдори ETS лимити (ETS cap) деб юритилади. Европа комиссияси ўзининг яшил мақсадлари йўлида ETS лимитини йилдан-йилга қисқартириб боради. Натижада, бозор механизмларига асосан рухсатномалар нархи ошиб, корхоналар яшил ўтишни амалга оширишга мажбур бўладилар.

III. Малакаларни кучайтириш

Яшил ўтиш жараёни бутун иқтисодиётнинг янгича мазмун ва шакл касб этишини англатади. Яшил кун тартиби аллақачон меҳнат бозорига жиддий таъсир қилиб, кам углеродли иқтисодиётни қўллаб-қувватлаш учун янги кўникма ва малакаларга фавқулодда эҳтиёж пайдо бўлиб улгурди[32]. Илм-фанда эса яшил малакалар тушунчаси пайдо бўлиб, унинг ҳудудлар ва корхоналарнинг барқарорлигини оширишдаги роли, яшил малакаларни ривожлантиришда касбий таълимни ташкил этишнинг ўзига хослиги борасида янги йўналишлар[33] пайдо бўлди.

Европа комиссиясининг маълум қилишича[34], Европада 70 фоиздан ортиқ бизнеслар инвестиция киритиш жараёнида малакали ишчилар етишмовчилигига дуч келганлар. Яшил ўтиў эса 34-40 фоиз иш ўринларига таъсир қилиши ва шундоқ ҳам мавжуд бўлган улкан етишмовчиликни янада жиддийлаштириш мумкин. Шу сабабли малакаларни ривожлантириш Европа учун стратегик аҳамият касб этиб, бу йўналишда косплекс чора-тадбирлар кўрила бошлади.

“Соф-ноль” саноат академиялари

Саноат режасининг кадрлар билан таъминлаш қаноти ҳисобланган “Соф-ноль” саноат академиялари (Net-zero Industry Academies) ўзида мувофиқлаштирувчи ва методик ролни ифода этган ҳолда, таълим тизимини ташкил этишни тўлиғича аъзо мамлакатларга ҳавола этади[35]. Шу нуқтаи назардан у 3 та функцияни бажариш ваколатини олган:

1. Таълим дастурлари, мазмуни ва материалларини ишлаб чиқиш.
2. Маҳаллий даражадаги таълим ва малакаларга алоқадор ҳар қандай институт (хусусий ва давлат таълим муассасалари, компаниялар, касаба уюшмалари, ўқув марказлари ва б.) билан кадрлар тайёрлашда ҳамкорлик қилиш.
3. Ишчи кучининг мамлакатлараро эркин ҳаракатини таъминлаш учун тавсиявий

ISSN: 2181-3965
VOLUME 4

характердаги малака талабларини ишлаб чиқиш.

Ҳозирга қадар Академия таркибида соҳавий ихтисослашган академиялар юзага кела бошлаган. Уларга мисол сифатида Европа батарея академияси (ҳозирги номи InnoEnergy малака институти), Европа қуёш академияси ва Европа водород академиясини келтириш мумкин. Келгусида нодир материаллар ва шамол энергияси соҳасида ҳам академиялар ташкил этиш режалаштирилган.

“Малакалар - биринчи” ёндашуви

“Малакалар – биринчи” ёндашуви мантиқан “Соф-ноль” академиялари фаолиятининг ғоявий асоси сифатида кўрилади. Бунинг учун алоҳида ташкилот – Малакалар иттифоқи[36] (Union of Skills) ҳам ташкил этилган. Унинг фаолияти мазмуни Европанинг касбга ўқитиш ва тайёрлаш стратегияларини (EU vocational education and training strategy) ишлаб чиқишдан иборат.

Малакаларни биринчи ўринга қўйиш деганда таълим қаерда олингани иккинчи даражали масалага айланиши тушунилади. Яъни, ишчи ўз касбий малакасини ҳатто нарасмий тарзда шакллантирган тақдирда ҳам у Европанинг исталган мамлакатида меҳнат фаолиятини давом эттира олиши керак. Ушбу жараёнда Малакалар иттифоқининг ўрни ишчига малака сертификатини энг қисқа фурсатларда тақдим этиш чораларини кўришдан иборат бўлади.

Яшил саноат сиёсати нуқтаи назаридан қараганда “Малакалар - биринчи” ёндашуви бироз кенгроқ қамровга эга бўлиб кўринади. Бироқ, Европа комиссияси меҳнат ресурсларини етиштиришда кўпроқ урғуни рақамли ва яшил ўтиш йўналишига қаратмоқда. Бинобарин, Малакатлар иттифоқи фаолиятининг 4 устунидан иккинчиси “рақамли ва яшил ўтиш учун малакат ошириш ва қайта тайёрлаш” (Upskilling and reskilling for the digital and green transition) деб номланади[37].

“Малакалар – биринчи” ёндашувининг ажралмас қисми бу Европа истеъдодлар захираси (EU Talent Pool) саналади. Ундан кўзланган бош муддао учинчи мамлакатлардан малакали ишчиларни Европага жалб қилиш саналади. Бу эса, ўз навбатида, Иттифоқда яшил малакаларга бўлган ўткир эҳтиёжни қондириш мақсадларига хизмат қилади.

Европа истеъдодлар захирасидан фойдаланиш аъзо мамлакатлар учун ихтиёрий. Захирага олинган истеъдодлар учун эса аъзо давлатлар осонлаштирилган тартибда виза ва яшаш рухсатномалари беришлари лозим бўлади.

Захирага кириши мумкин бўлган 44 турдаги касблар рўйхати[38] ҳам шакллантирилган бўлиб, шундан 24 таси яшил малака талаб этувчи, яна 5 таси рақамли технологиялар соҳасидаги тор доирадаги мутахассисликлардан иборат. Бундан кўринадики, Европа саноат яшиллаштириш ва бунда халқаро рақобатбардошликка эришишда ўзининг миграцион жозибадорлигидан фойдаланишга киришган.

IV. Барқарор таъминот занжирлари учун очиқ савдо

Яшил технологик тараққиётни нодир материалларсиз тасаввур этиш ёки амалга ошириш мумкин эмас. Қуёш панеллари, батареялар, шамол турбиналари каби соф-ноль технологияларнинг барчасида нодир металларнинг ўрни ҳал қилувчи аҳамиятга эга. Юқорида таъкидланганидек, ЕИ нодир материаллар таъминоти бўйича Хитой, Туркия ва Конго Демократик Республикасига ўта кучли боғлиқ. Халқаро савдо тизимининг емирилиб бораётгани ва мавҳумлашган келажак олдидан Европа Комиссияси нафақат нодир металлар импортини диверсификация қилиш, шу билан бирга эркин савдо тамойилларини тарғиб қилиш ва кучайтириш орқали халқаро ҳамкорлари билан алоқаларни янада мустаҳкамлашни ният қилган.

Эркин савдо келишувларини кенгайтириш

Ҳозида ЕИ 13 та эркин савдо келишувига эга[39]. Европа Комиссияси эса янги тузиладиган келишувларга ҳар қандай экспорт божлари ва чекловларини тақиқлашга оид бандни киритиб бормоқда. Худди шу амалиётни эски келишувларни қайта кўриб чиқиш доирасида ҳам давом эттирмоқда[40].

Бундан ташқари, эркин савдо келишувларига нодир материаллар экспортига оид регулятив режимларни қўллашда ошкораликни таъминлаш, қазиб олиш жараёнида масъулиятлилик талабларига риоя қилиш, Европа инвестициялари хавфсизлигини таъминлаш каби муҳим бандлар киритилади[41].

Носоғлом савдо амалиётларидан ягона бозорни ҳимоя қилиш

ЕИ сиёсий-иқтисодий интеграция эканлиги натижасида Европа бизнеслари қатма-қат регулятив нормаларга йўлиқадилар. Бу ҳол табиий саналса-да, бевосита ва билвосита харажатларнинг ортишига олиб келади. Масалан, биргина Германияда бюрократик юклама оқибатида йилига 146 млрд евро йўқотилмоқда[42]. Ортиқча харажатлар таннархнинг ошиши ва халқаро рақобатда позициянинг йўқотилишига олиб келади. Вазиятни рақобатчи мамлакатларнинг экспорт субсидиялари, ташқи савдога қўйилаётган сунъий тўсиқлар янада мураккаблаштирмоқда.

Ички бозорни ҳимоя қилишга қаратилган чоралар бири бу 2023 йил июлда кучга кирган Хорижий субсидиялар тўғрисидаги регламент (Foreign Subsidies Regulation) ҳисобланади. Унинг доирасида халқаро келишувлар устидан 3 турдаги тафтиш ўтказилиши мумкин: (1) бирлашиш ва қўшиб олиш (M&A) битимлари, (2) давлат харидлари бўйича шартномалар ва (3) бошқа бозор операциялари[43]. Тафтиш манбаси сифатида эса фоизсиз кредитлар, давлат кафолатлари, бевосита грантлар, солиқлардан озод қилиш, арзонлаштирилган энергия ва бошқа ресурслар ҳамда давлат кўмагидаги M&A битимлари олинади. Бунда стратегик компанияларнинг хорижликлар томонидан сотиб олинишига алоҳида эътибор қаратилади.

2025 йилга келиб Жаҳон савдо ташкилоти ўзининг халқаро савдо муносабатлари ҳақами ролини йўқотиб бораётган бир шароитда[44] ЕИ ушбу мулоқот платформасини ислоҳ қилиш ва кучлантириш йўлини тутди. Ислоҳотларни эса соғлом рақобат, рақамли савдо ва яшил ўтиш ғоялари устига қуриш таклифини илгари сурмоқда. Масаланинг ўзига ҳос жиҳати шундаки, АҚШ ўз ҳаракатлари орқали 30 йилдан ортиқроқ амал қилган жаҳон савдо тизимини фалажлантираётган бўлса[45], ЕИ ЖСТ қоидаларини модернизация қилиш орқали ушбу платформани сақлаб қолиш ҳаракатида. Асосий таклифлар эса саноат субсидияларини кучлироқ тартибга солиш, экологик стандартларни савдо қоидаларига интеграция қилишдан иборат.

Самарадорлик ва танқидлар

Саноат режаси жорий қилинганига кўп вақт ўтмади, шу сабабли унинг саноатни яшиллаштириш самарасини таҳлил қилиш объектив натижаларга олиб келиши амри маҳол. Бироқ, Европа яшил саноат сиёсатинин асосини белгилаб берувчи ҳамда узоқ йиллар давомида қўлланиб келаётган баъзи инструментлар борки, уларнинг экологик барқарорликка таъсири борасида етарлича баҳолар мавжуд. Жумладан, 20 йилдан ортиқроқ амал қилиб келаётган Эмиссиялар савдо тизими (ETS) 2005-2007 йилларда фирмалар томонидан иссиқхона газлари эмиссиясини 14 фоизга, 2008-2012 йилларда эса 16,3 фоизга қисқартирилишига олиб келган. Муҳими шундаки, бу жараён фирмаларнинг иқтисодий фаоллигига салбий таъсир кўрсатмаган[46]. Яна бир тадқиқотда[47] ETS ЕИ мамлакатлари 2005-2020 йилларда CO2 эмиссиясини 15,4 фоизга камайтиргани аниқланган. Иқтисодий ўсиш, ёки янада тегишлироқ қилиб айтганда саноат ишлаб чиқаришининг жадал ривожланаётган бир шароитда эмиссияларнинг миқдор жиҳатдан бу даражаларда қисқартирилиши ETSнинг чиндан ҳам таъсирчан механизм эканини англатади.

ЕИда яшил саноат сиёсати мазмун-моҳияти марказида яшил технологиялар ёки Э.Коломбо таъбири билан айтганда[48] “бешинчи озодлик” (The Fifth Freedom)ни таъминлаш масаласи туради. Тадқиқотлар кўрсатмоқдаки[49], яшил кун тартиби доирасида олиб борилган тизимли чоралар Иттифоқда яшил патентлар олиниши бўйича ижобий тенденциялар юзага келган. Бироқ, бу кўпроқ илмий ҳамжамиятга тегишли бўлиб, саноат корхоналари бюрократик тўсиқларнинг сақланиб қолаётгани туфайли кўзга кўринарли фаоллик кўрсатмаяпти.

Европа Саноат режаси ўзида янги ёндашув ва инструментларни ифода этиш билан бир қаторда, доимий танқидлар марказида ҳам қолмоқда. Кўплаб тадқиқотчилар томонидан Европа Парламентидаги муҳокамалар эмпирик маълумотлар сифатида қабул қилиниб, улар асосида илмий хулосалар тақдим этилмоқда. Хусусан, энг кўп танқид қилинган инструмент бу Нодир материаллар тўғрисидаги қонун бўлиб, унинг ростдан ҳам ҳам экологик ва ижтимоий манфаатларга хизмат қилиши шубҳа остига олинади, қонуннинг асл мақсади иқтисодий ва стратегик тавсифга эгалиги қайд этилади[50[42]]. Яна бир танқид Қонунда нодир материалларни қайта ишлашга устувор берилганига оид. Тадқиқотчиларнинг фикрича[51[43]], қайта ишлаш қаторида бирламчи эътибор нодир материаллар ўрнини босувчи бошқа материаллардан фойдаланишни рағбатлантиришга қаратилиши лозим эди.

Европа яшил саноат сиёсатининг умумий концепцияси борасидаги танқидлар мазмунига кўра, “юқоридан-пастга” интервенциялари асосида ресурс тарқатиш самарасизлик, имтиёзларнинг совурилиши ва суиистеъмол қилиниши (rent-seeking) ва лоббистик ҳаракатларга олиб келади[52]. Бу борадаги яна бир жиддий камчилик сифатида Европа комиссиясининг етарлича марказлашган фискал салоҳиятга эга эмаслиги келтирилади[53]. Унга кўра, имтиёз дастурлари аъзо мамлакатлар томонидан амалга оширилади ва бунда Германия каби йирик иқтисодиётлар кўпроқ инвестициялар ҳисобига ҳудудий тенгсизликни янада кескинлаштириши мумкин.

Хулоса

Европа Иттифоқининг яшил саноат сиёсати модели ривожланаётган мамлакатлар, шу жумладан Ўзбекистон учун тўрт жабҳада қўлланма ролини ўйнаши мумкин.

Биринчидан, Саноат режаси бу саноат сиёсатини комплекс амалга ошириш борасидаги ноёб маҳорат-дарси ва дастуруламалдир. Унинг мазмуни номланишидан анча кенгроқ, регуляциядан ташқи савдони ташкил этишгача бўлган барча муносабатларни қамраб олади. Режанинг қабул қилиниши ва амал қилиши пировардида аъзо мамлакатлар аниқ чегара, мақсад ва инструментларга эга саноат сиёсати намунасига эга бўлдилар. Бир сўз билан айтганда, европача модель комплекс аҳамият касб этсада, у ҳукуматлар учун йўлдан адашадиган даражада кенг эмас, йўлга сиғмайдиган даражада тор эмас. Яшил саноат сиёсатини Европа каби 4 устун устига қуриш ғояси Ўзбекистон учун миллий моделни қуришда методологик ва концептуал жиҳатдан асос бўлиб хизмат қилиши мумкин.

Иккинчидан, Европа Комиссияси Саноат режаси орқали бир вақтнинг ўзида ҳам саноатни яшиллаштириш, ҳам жаҳон рақобат майдонида стратегик етакчиликни тиклаш вазифаларини уйғунлаштира олган. Бунга ёрқин мисоллар сифатида яшил водород ишлаб чиқариш, нодир металларни қайта ишлаш орқали олиш кабиларни келтириш мумкин. Европа мазкур келажак технологияларини яратиш ва ривожлантириш борасида халқаро рақобатни енгиб чиқишга астойдил киришган. Бунинг учун улкан ресурсларни сафарбар этган. Бундан кўринадики, Ўзбекистон учун ҳам саноат сиёсати доирасида муайян яшил технологияни яратиш ва шу асосда миллий иқтисодиётни трансформация қилиш ютуқли стратегия бўлади. Дарвоқе, ҳар қандай саноат сиёсатининг асосида ҳам айнан шу мақсадлар ётади.

Учинчидан, яшил ўтиш яшил малакаларсиз бўлмайди. ЕИ тажрибасидан (учинчи мамлакатлардан мутахассислар жалб қилиш масаласи) кўриш мумкинки, бундай малакага эга мутахассислар ҳозирда ноёб. Уларни тайёрлаш эса узоқ муддатли изчил жараён бўлиб, ҳозирда дунёнинг саноқли мамлакатларида кузатилмоқда. Балки ҳозир ёш, меҳнаткаш ва катта миқдорли меҳнат ресурсларига эга Ўзбекистон учун яшил малакаларни таълим тизимига интеграция қилишнинг айни вақтидир. Оптимистик кутилмалар амалга ошса,

[42] Brake N. Between Greenwashing and Governance: Unpacking EU Parliamentary Discourse on the Critical Raw Materials Act. – 2025.
[43] van Gaalen J. M., Chris Slootweg J. From critical raw materials to circular raw materials //ChemSusChem. – 2025. – Т. 18. – №. 2. – P. e202401170.

бунинг натижасида яқин келажакда республика яшил меҳнат ресурслари экспортёрига, яшил технологиялар инжинирингги борасида минтақавий етакчига айланиши кутилади.

Тўртинчидан, Европа намунасида “ифлослантирувчи тўласин” тамойилини жорий қилиш ҳам иссиқхона газлари эмиссиясини чеклашнинг устувор йўналиши саналади. Буни углерод солиғи шаклида ҳам амалга ошириш мумкин. Муҳими саноат корхоналари атроф-муҳитга зарар етказиш жавобсиз қолмаслигини, бунинг учун рухсатнома тўлови ёки солиқ кўринишида “жарима” тўлаш кераклигини ҳис қилишлари лозим. Шундагина бу тартибор таъсирчан механизмга айланади.

Фойдаланилган адабиётлар

1. Европа яшил келишуви матни. Манба: https://eur-lex.europa.eu/legal-content/EN/TXT/?uri=celex:52019DC0640. Мурожаат санаси: 13.11.2025 йил.
2. Veugelers R., Tagliapietra S., Trasi C. Green industrial policy in Europe: Past, present, and prospects // Journal of Industry, Competition and Trade. – 2024 Dec 24, (1):4.
3. Cudlínová E. et al. Unexpected Challenges for the European Green Deal: COVID-19, War in Ukraine, and the Energy Crisis //Ecological Integrity and International Law. – Routledge, 2025. – С. 26-37.
4. Munteanu B. The Policies of the Green Industrial Transition from Geopolitical Viewpoints and their Potential Implications for Geoeconomic Fragmentation. A Comparative Approach of EU, USA, and China //Romanian Journal of European Affairs. – 2024. – Т. 24. – №. 1. – С. 86-106.
5. Grossi T., Rayner L. The socio-ecological dimension of the Green Deal Industrial Plan //Social Policy in the European Union: State of Play 2023. – 2024. – С. 13.
6. Baldassarre B., Carrara S. Critical raw materials, circular economy, sustainable development: EU policy reflections for future research and innovation // Resources, Conservation & Recycling 215 (2025), 108060. – P. 3-4.
7. Tagliapietra S., Veugelers R., Zettelmeyer J. Rebooting the European Union’s Net Zero Industry Act. – Bruegel Policy Brief, 2023. – №. 15/2023.
8. Corradetti C. EU Green Deal: Revolution or Regression? //Jus Cogens. – 2025. – С. 1-9.
9. Laurent É. The European Green Deal: From growth strategy to social-ecological transition //Social policy in the European Union: state of play. – 2020. – С. 97-111.
10. Европа комиссиясининг Саноат режасига берган изоҳлари асосида муаллиф томонидан тайёрланди.
11. OECD (2025), OECD Economic Surveys: European Union and Euro Area 2025, OECD Publishing, Paris, https://doi.org/10.1787/5ec8dcc2-en.
12. Lausberg P. et al. Towards a competitive edge: Reforming the EU regulatory framework. – European Policy Centre, 2024.
13. BusinessEurope. Better regulation and burden reduction. Манба: www.businesseurope.eu/policy-priorities/better-regulation-and-burden-reduction. Мурожаат санаси: 14.11.2025 йил.
14. OECD (2025), OECD Economic Surveys: European Union and Euro Area 2025, OECD Publishing, Paris, https://doi.org/10.1787/5ec8dcc2-en.
15. Net-Zero Industry Act. Манба: https://commission.europa.eu/topics/competitiveness/green-deal-industrial-plan/net-zero-industry-act_en.
16. Қаранг: платформанинг расмий веб-сайти. Ҳавола: https://single-market-economy.ec.europa.eu/industry/sustainability/net-zero-industry-act/net-zero-europe-platform_en.
17. Factsheet - European Hydrogen Bank. Манба: https://ec.europa.eu/commission/presscorner/detail/en/fs_23_1610.
18. Overview of the Net-Zero Industry Act. Манба: single-market-

economy.ec.europa.eu/industry/sustainability/net-zero-industry-act_en.

19. European Comission. European Critical Raw Materials Act. Манба: https://commission.europa.eu/topics/competitiveness/green-deal-industrial-plan/european-critical-raw-materials-act_en.

20. Factsheet on European Critical Raw Materials Act. Манба: https://ec.europa.eu/commission/presscorner/detail/en/fs_23_1663. Мурожаат санаси: 15.11.2025 йил.

21. European Electricity Market Reform. Манба: transactions.freshfields.com/post/102j6mt/european-electricity-market-reform.

22. Қуйидаги манба асосида муаллиф томонидан тайёрланди: EUR-Lex. Framework for State Aid measures to support the Clean Industrial Deal (Clean Industrial Deal State Aid Framework), C/2025/3602. Ҳавола: https://eur-lex.europa.eu/eli/C/2025/3602/oj/eng.

23. General Block Exemption Regulation. Манба: https://eur-lex.europa.eu/EN/legal-content/summary/general-block-exemption-regulation.html.

24. REPowerEU at a glance. Манба: https://commission.europa.eu/topics/energy/repowereu_en.

25. Манба: Европа комиссияси. Манба: https://commission.europa.eu/topics/energy/repowereu_en.

26. The Recovery and Resilience Facility. Манба: https://commission.europa.eu/business-economy-euro/economic-recovery/recovery-and-resilience-facility_en.

27. Манба: Дастурнинг расмий сайти: https://investeu.europa.eu/index_en.

28. European fund for strategic investments (EFSI). Манба: https://www.consilium.europa.eu/en/policies/investment-plan/strategic-investments-fund/ .

29. InvestEU расмий сайти маълумотлари. Ҳавола: https://investeu.europa.eu/investeu-programme/investeu-fund/investeu-indicators_en.

30. What is the Innovation Fund?. Манба: https://climate.ec.europa.eu/eu-action/eu-funding-climate-action/innovation-fund/what-innovation-fund_en.

31. About the EU ETS. Манба: https://climate.ec.europa.eu/eu-action/carbon-markets/eu-emissions-trading-system-eu-ets/about-eu-ets_en.

32. OECD. How the green transition reshapes vocational education and training: Understanding the impact, OECD Policy Briefs, No. 33, OECD Publishing, Paris, 2025.

33. Fuchs M. Green skills for sustainability transitions //Geography Compass. – 2024. – Т. 18. – №. 10. – С. e70003. – p. 1.

34. With the Net-zero Industry Academies, the Commission acts to train Europe’s workforce for the net-zero economy. Манба: https://ec.europa.eu/newsroom/growth/items/823315/en.

35. The EU’s Net-Zero Industry Act has been adopted. Манба: https://www.interregeurope.eu/news-and-events/news/the-eus-net-zero-industry-act-has-been-adopted.

36. Қаранг: Union of skills. Манба: https://commission.europa.eu/topics/competitiveness/union-skills_en. Мурожаат санаси: 19.11.2025 йил.

37. European Commission launches Union of Skills to boost training and competitiveness. Манба: https://employment-social-affairs.ec.europa.eu/news/european-commission-launches-union-skills-boost-training-and-competitiveness-2025-04-23_en.

38. Regulation Of The European Parliament And Of The Council Establishing An Eu Talent Pool. Манба: https://eur-lex.europa.eu/legal-content/EN/TXT/HTML/?uri=CELEX:52023PC0716.

39. Free trade agreements. Манба: https://trade.ec.europa.eu/access-to-markets/en/content/free-trade-agreements.

40. Müller B., Ghiotto L., Bárcena L. The Raw Materials Rush. How the European Union is using trade agreements to secure supply of critical raw materials for its green transition. Published by Transnational Institute (TNI), January 2024. – p. 6.

41. Guo M. Strengthening the supply chain resilience of critical raw materials: lessons from the ERM chapter of the EU free trade agreements. Journal of Applied Economics and Policy Studies. 18, 2025. – P. 100-105. 10.54254/2977-5701/2025.24892.

42. Falck O., Mo Guo Y., Pfaffl C. Entgangene Wirtschaftsleistung durch hohen Bürokratieaufwand //ifo Schnelldienst. – 2024. – Т. 77. – №. 11. – С. 3-11.

43. Regulation (EU) 2022/2560 of the European Parliament and of the Council of 14 December 2022 on foreign subsidies distorting the internal market. Манба: https://eur-lex.europa.eu/eli/reg/2022/2560/oj.

44. Bouët A., Sall L. M., Zheng Y. Towards a trade war in 2025: Real threats for the world economy, false promises for the US //CEPII, documents de travail. – 2025. – №. 2025-03; Parizek, Michal and Clara Weinhardt. 2025. “Revitalising and Reforming the World Trade Organization in an Age of Geopolitics.” ENSURED Research Report, no. 5 (May): 1-32. https://www.ensuredeurope.eu.

45. Kristen Hopewell, Unravelling of the trade legal order: enforcement, defection and the crisis of the WTO dispute settlement system, International Affairs, Volume 101, Issue 3, May 2025, Pages 1103–1117; Naidu V. WTO Reform: Rewriting Trade History - The United States as Architect and Beneficiary of the Multilateral Trading System. A Working Paper on Elements of WTO Reform. Trade for Development Programme, South Centre, 1 September 2025. – P. 1.

46. Colmer J., Martin R., Muûls M., Wagner U.J. Does Pricing Carbon Mitigate Climate Change? Firm-Level Evidence from the European Union Emissions Trading System, The Review of Economic Studies, Volume 92, Issue 3, May 2025. – Pp. 1625–1660.

47. Biancalani F. et al. The impact of the European Union emissions trading system on carbon dioxide emissions: a matrix completion analysis //Scientific reports. – 2024. – Т. 14. – №. 1. – С. 19676.

48. Colombo E. The Fifth Freedom: Shaping EU Innovation Policy for Renewable Energy Storage and Decarbonization //Energies. – 2025. – Т. 18. – №. 13. – С. 3570. Изоҳ: бу ерда тадқиқотчи эркин бозорнинг асоси ҳисобланган 4 унсур – товарлар, хизматлар, капитал ва одамлар ҳаракатининг эркинлигига қўшимча равишда инновациялар эркинлигини ҳам киритади.

49. Asmundo G. et al. Towards a EU Climate and Energy Union-A patent-based analysis for green innovation policy recommendations. – 2025. – p. 64.

50. Brake N. Between Greenwashing and Governance: Unpacking EU Parliamentary Discourse on the Critical Raw Materials Act. – 2025.

51. van Gaalen J. M., Chris Slootweg J. From critical raw materials to circular raw materials //ChemSusChem. – 2025. – Т. 18. – №. 2. – P. e202401170.

52. Sandström C., Stenkula M. Is green industrial policy the right choice for the EU?. – IFN Working Paper, 2025. – №. 1523.

53. Barbieri Góes M. C., Viesti G. The Revival of Industrial Policies in the EU? //Review of Political Economy. – 2025. – Т. 37. – №. 2. – С. 344-368.

ISSN: 2181-3965
VOLUME 4

KICHIK BIZNESNI MUQOBIL MOLIYALASHTIRISH USULLARI ORQALI RIVOJLANTIRISH

Umarova Gulzodaxon Qodirbekovna
katta o‘qituvchi
Toshkent davlat iqtisodiyot universiteti
Andijon fakulteti
E-mail: rustamjonumarov252@gmail.com
ORCID:0009-0000-8859-4840

Annotasiya. Maqolada kichik biznes subyektlarini rivojlantirishda muqobil moliyalashtirish usullarining ahamiyati va ularning amaliy imkoniyatlari yoritilgan. An’anaviy bank kreditlariga qo‘shimcha ravishda kraudfanding, mikromoliyalashtirish, lizing, venchur kapitali hamda factoring kabi moliyaviy mexanizmlarning afzalliklari tahlil qilingan. Tadqiqotda ushbu usullar kichik biznesning likvidligini oshirish, investitsion salohiyatini kuchaytirish va moliyaviy resurslardan samarali foydalanish imkonini berishi o‘rganilgan. Shuningdek, O‘zbekistonda muqobil moliyalashtirish tizimini rivojlantirish bo‘yicha mavjud sharoitlar, cheklovlar va istiqbolli yo‘nalishlar ham muhokama qilingan. Maqolada kichik biznes uchun zamonaviy moliyaviy yechimlar qo‘llanishning samarali yo‘llari asoslab berilgan.

Kalit so‘zlar: kichik biznes, moliya, kraudfanding, venchur kapitali, davlat granti, subsidiya, innovatsiya, muqobil moliyalashtirish mexanizmlari, biznes farishtalari, investisiya, moliyaviy resurslar.

РАЗВИТИЕ МАЛОГО БИЗНЕСА АЛЬТЕРНАТИВНЫМИ МЕТОДАМИ ФИНАНСИРОВАНИЯ

Умарова Гульзадахон Кадырбековна
старший преподаватель
Ташкентский государственный экономический университет
Андижанский факультет
E-mail: rustamjonumarov252@gmail.com
ORCID:0009-0000-8859-4840

Аннотация. В статье рассматривается значение альтернативных методов финансирования в развитии малого бизнеса и их практические возможности. Помимо традиционных банковских кредитов, анализируются преимущества таких финансовых механизмов, как краудфандинг, микрофинансирование, лизинг, венчурный капитал и факторинг. Исследование показывает, что эти методы позволяют малому бизнесу повысить свою ликвидность, укрепить инвестиционный потенциал и эффективно использовать финансовые ресурсы. Также рассматриваются условия, ограничения и перспективные направления развития системы альтернативного финансирования в Узбекистане. Также обосновываются эффективные способы применения современных финансовых решений для малого бизнеса.

Ключевые слова. малый бизнес, финансы, краудфандинг, венчурный капитал, государственный грант, субсидия, инновации, альтернативные механизмы финансирования, бизнес-ангелы, инвестиция, финансовые ресурсы.

DEVELOPING SMALL BUSINESSES THROUGH ALTERNATIVE FINANCING METHODS

Umarova Gulzodakhan Kadirbekovna

Senior Lecturer
Andijan Faculty
Tashkent State
University of Economics
E-mail: rustamjonumarov252@gmail.com
ORCID:0009-0000-8859-4840

Abstract. The article highlights the importance of alternative financing methods in the development of small businesses and their practical possibilities. In addition to traditional bank loans, the advantages of such financial mechanisms as crowdfunding, microfinancing, leasing, venture capital, and factoring are analyzed. The study shows that these methods allow small businesses to increase their liquidity, strengthen their investment potential, and effectively use financial resources. The current conditions, limitations, and promising directions for the development of the alternative financing system in Uzbekistan are also discussed. The results of the article substantiate effective ways to apply modern financial solutions for small businesses.

Keywords: small business, finance, crowdfunding, venture capital, government grant, subsidy, innovation, alternative financing mechanisms, business angels, investment, financial resources.

Kirish

Kichik biznes har bir mamlakat iqtisodiyotida barqaror o‘sish, bandlikni ta’minlash va innovatsion faoliyatning asosiy manbai hisoblanadi. Ammo an’anaviy bank kreditlari orqali moliyalashtirish barcha korxonalarga ham qulay emas. Shu sababli, kichik biznesni muqobil moliyalashtirish mexanizmlari – venchur kapital, kraudfanding, mikromoliyalashtirish, biznes farishtalar va boshqalar – muhim ahamiyat kasb etmoqda. Kichik biznes har qanday mamlakat iqtisodiy tizimining barqaror rivojlanishi, bandlik yaratilishi va raqobat muhitini shakllantirishda muhim o‘rin tutadi. Zamonaviy iqtisodiy sharoitda kichik biznes subyektlari oldida turgan asosiy muammolardan biri – moliyalashtirish manbalarining cheklanganligi hisoblanadi. An’anaviy bank kreditlari har doim ham kichik tadbirkorlar ehtiyojini to‘liq qondira olmaydi, chunki ularning garov talabi, foiz stavkalari va rasmiylashtirish jarayoni ko‘p hollarda tadbirkorlar imkoniyatlarini cheklab qo‘yadi. Shu bois, so‘nggi yillarda muqobil moliyalashtirish usullariga bo‘lgan talab ortib bormoqda. Kraudfanding, mikromoliyalashtirish, lizing, venchur kapital, faktoring kabi zamonaviy moliyaviy instrumentlar kichik biznes uchun yangi imkoniyatlar ochib bermoqda. Bu instrumentlar tezkor, kam xarajatli va optimal moliyaviy yechim sifatida tadbirkorlar faoliyatini kengaytirishga xizmat qiladi.

Adabiyotlar sharhi

Kichik biznesni rivojlantirishda muqobil moliyalashtirish mexanizmlarining ahamiyati so‘nggi yillarda ko‘plab mahalliy va xorijiy tadqiqotchilar tomonidan keng o‘rganilmoqda. Tadqiqotlar shuni ko‘rsatadiki, an’anaviy bank kreditlari kichik tadbirkorlarning moliyaviy ehtiyojini har doim ham to‘liq qondirmaydi, shu sababli kraudfanding, mikromoliyalashtirish, lizing, faktoring va venchur kapital kabi muqobil instrumentlarning roli ortib bormoqda. Dunyo miqyosida muqobil moliyalashtirishning keng tarqalgan shakllaridan biri kraudfanding bo‘lib, Mollick (2014) uni kichik tadbirkorlik subyektlarining start bosqichidagi eng qulay moliyaviy vositalardan biri sifatida baholagan [1]. Muallifga ko‘ra, kraudfanding innovatsion g‘oyalarni bozorda sinovdan o‘tkazish, talabni oldindan o‘lchash va kichik biznesning boshlang‘ich kapitalga bo‘lgan ehtiyojini kamaytirishda muhim ahamiyatga ega. Kichik biznesning barqaror faoliyati uchun mikromoliyalashtirishning o‘rni haqida Yunus (2010) mikromoliyaviy xizmatlar tadbirkorlarga minimal garov, past foiz va moslashuvchan to‘lov jadvali bilan moliyaviy kirish imkoniyatini oshirishini ta’kidlaydi [2]. Ayniqsa rivojlanayotgan davlatlarda ushbu instrument kambag‘allikni qisqartirish va tadbirkorlik faolligini oshirishda samarali deb topilgan. Lizing va faktoring kabi moliyaviy vositalar ishlab chiqarish salohiyatini kengaytirish uchun muhim bo‘lib,

Brealey, Myers va Allen (2019) bu instrumentlarning qulayligi sifatida garov talabining pastligi va pul oqimining tezkor aylanishini ko‘rsatib o‘tadi [3]. Shuningdek, lizing asosida uskunalarni xarid qilish kichik biznesning boshlang‘ich investitsiya yukini ancha kamaytirishi aniqlangan.

O‘zbekiston olimlari ham muqobil moliyalashtirishning milliy iqtisodiyotdagi rolini o‘rganib kelmoqda. Xususan, A. Karimov (2020) mamlakatda mikromoliyaviy tashkilotlar sonining ortishi kichik biznesning moliyaviy imkoniyatlarini kengaytirayotganini, ammo huquqiy bazani takomillashtirish zarurligini qayd etadi [4]. Shuningdek, X. Abdullayev va boshqalar (2022) faktoring va lizing bozorining rivojlanishi tadbirkorlarning likvidlik muammolarini kamaytirishga xizmat qilishini ta’kidlagan [5].

Tadqiqot metodologiyasi

Mazkur maqolada muqobil moliyalashtirish orqali kichik biznesni rivojlantirish mohiyati taqqoslama taxlil, statistik taxlil, qiyoslash kabi tadqiqot usullari asosida ochib berilgan.

Tahlil va natijalar

Kichik biznes har bir mamlakat iqtisodiyotida barqaror o‘sish, bandlikni ta’minlash va innovatsion faoliyatning asosiy manbai hisoblanadi. Ammo an’anaviy bank kreditlari orqali moliyalashtirish barcha korxonalarga ham qulay emas. Shu sababli, kichik biznesni muqobil moliyalashtirish mexanizmlari – venchur kapital, kraudfanding, mikromoliyalashtirish, biznes farishtalar va boshqalar – muhim ahamiyat kasb etmoqda.

Kichik biznes – bu kam miqdordagi kapital, ishchi kuchi va ishlab chiqarish quvvatiga ega, lekin iqtisodiyotda muhim o‘rin tutuvchi xo‘jalik subyektidir. U:

- yangi ish o‘rinlarini yaratadi;
- mahalliy resurslardan samarali foydalanadi;
- raqobatni kuchaytiradi;
- iqtisodiy o‘sishni ta’minlaydi.

Ammo kichik biznes ko‘pincha moliyaviy resurslar tanqisligi muammosiga duch keladi. Shu sababli ularni rivojlantirishda muqobil moliyalashtirish manbalari muhim rol o‘ynaydi.

Muqobil moliyalashtirish – bu an’anaviy bank kreditlaridan tashqari, kichik biznes uchun mablag‘ jalb etishning zamonaviy va moslashuvchan usullari majmuasidir. Bunday usullar kichik korxonalar uchun qulayroq, tezroq va ko‘pincha kamroq garov talab qiladi.

So‘nggi yillarda O‘zbekiston hukumati kichik biznesni qo‘llab-quvvatlashga katta e’tibor qaratmoqda. Masalan, 2023-yilda qabul qilingan qaror asosida “Kichik biznesni uzluksiz qo‘llab-quvvatlash” dasturi tatbiq etilmoqda, va 2023–2026 yillarga davlat hamda xalqaro moliya institutlari hisobidan sezilarli miqdorda mablag‘ ajratilishi rejalashtirilgan. Mikromoliyalashtirish sohasida ham qonunchilik va institut jihatidan islohotlar olib borilmoqda: mikrokredit limitlari oshirilgan, nisbatan soddalashtirilgan tartiblar joriy etilgan, mikroqarz hamda mikrolizing xizmatlari kengaytirilgan. Ma’lumotlarga ko‘ra, 2025-yil 1 sentabr holatiga muqobillashgan 125 ta mikromoliyalashtirish tashkilotlarining jami kapitali sezilarli darajada o‘sdi, bu esa kichik biznes subyektlariga kirish imkoniyatlarini oshirdi. Bu holatlar muqobil moliyalashtirish instrumentlari nafaqat nazariy asosda, balki amalda ham O‘zbekiston sharoitida tobora keng qo‘llanilayotganidan dalolat beradi.

Muqobil moliyalashtirishning paydo bo‘lishi va rivojlanish bosqichlari

1. Boshlang‘ich davr (1950–1980-yillar): “An’anaviy kredit tizimiga muqobil izlanishlar”

Bu davrda muqobil moliyalashtirish g‘oyasi, asosan, bank tizimidan tashqari moliyaviy yechimlarni izlash natijasida paydo bo‘ldi. Asosiy sabab: bank kreditlari faqat yirik korxonalar uchun mo‘ljallangani, kichik biznes va startaplar uchun esa kirish imkoni cheklangan edi. 1976-yilda Bangladeshda Muhammad Yunus tomonidan “Grameen Bank” tashkil etilib, mikromoliyalashtirish g‘oyasini amalda qo‘lladi. Bu loyiha kambag‘al qatlamdagi ayollar va kichik tadbirkorlar uchun eng birinchi moliyaviy inklyuziya shakli bo‘ldi.

2. Internet va axborot texnologiyalari davri (1990–2008-yillar): “Kraudfandingning tug‘ilishi”.

Internetning keng ommalashuvi natijasida kraudfanding tushunchasi paydo bo‘ldi. Bu modelda odamlar onlayn platformalar orqali kichik summalarda sarmoya kiritib, umumiy loyiha uchun katta mablag‘ to‘plashdi. 2000-yilda “ArtistShare” – birinchi kraudfanding platformasi ishga tushirildi (ijodiy loyihalar uchun). 2005-yilda “Kiva” – rivojlanayotgan davlatlarda kichik biznesni qo‘llab-quvvatlovchi global onlayn platforma yaratildi.

3. Global moliyaviy inqirozdan keyingi davr (2008–2015-yillar): “Muqobil kapital manbalarining kengayishi”. 2008-yilgi inqirozdan so‘ng banklar kredit siyosatini keskin cheklab qo‘ydi, natijada muqobil moliyalashtirish iqtisodiy zaruratga aylandi. Shu davrda quyidagi yo‘nalishlar jadal rivojlandi:

- P2P (peer-to-peer) lending – jismoniy shaxslar bir-biriga onlayn kredit berish tizimi;
- Venchur kapital va biznes farishtalar – startaplar uchun innovatsion moliyaviy manba sifatida shakllandi. Misol: AQShda “LendingClub” va “Prosper” platformalari minglab kichik tadbirkorlarga kredit berishda vositachi bo‘ldi.

4. Raqamli iqtisodiyot davri (2016–hozirga qadar): “Fintech va integratsion moliyalashtirish modeli”. Hozirgi bosqichda muqobil moliyalashtirish raqamli platformalar, blokcheyn, kriptovalyuta va DeFi (Decentralized Finance) tizimlari orqali rivojlanmoqda. Endi muqobil moliyalashtirish faqat kredit yoki sarmoya emas, balki moliyaviy ekotizimga aylandi.

- AQSh, Buyuk Britaniya va Janubiy Koreyada hukumat tomonidan regulyativ sandbox (tajriba platformalari) joriy qilingan;
- Xitoyda “Ant Group” va “WeBank” raqamli mikromoliyalashtirish xizmatlarini milliardlab foydalanuvchilarga taqdim etmoqda.

5. O‘zbekiston sharoitida rivojlanish bosqichi (2020–hozir): “Integratsion yondashuv”. So‘nggi yillarda O‘zbekistonda ham muqobil moliyalashtirishga e’tibor ortdi. 2021-yildan boshlab “kraudfanding”, “kraudinvesting” tushunchalari qonunchilikka kiritilib, Innovatsion rivojlanish agentligi, IT-Park, Startup Uzbekistan kabi tashkilotlar startaplarni grant va investorlar bilan bog‘lash tizimini yo‘lga qo‘ymoqda. Shuningdek, O‘zbekiston Fond birjasi orqali kichik bizneslar uchun IPO va obligatsiya chiqarish imkoniyatlari kengaymoqda.

Muqobil moliyalashtirishning afzalliklari:

- kichik biznesga tez va qulay mablag‘ni jalb qilish imkoniyati paydo boladi;
- innovatsion loyihalarni qo‘llab-quvvatlaydi;
- kredit tarixiga bog‘liq bo‘lmagan moliyaviy yordam;
- investorlar bilan to‘g‘ridan-to‘g‘ri aloqani rivojlantiradi.

Quyida “Kichik biznesni muqobil moliyalashtirish usullari orqali rivojlantirish” mavzusida model taqdim etilgan.

Kichik biznesni muqobil moliyalashtirish modeli*

№	Bo‘lim	Mazmuni	Natijasi
1.	Bank kreditlari	Past foizli kreditlar va mikromoliyalashtirish	Ishlab chiqarish quvvatlarini kengaytirish
2.	Kraudfanding (onlayn sarmoya)	Platformalar orqali jamoatchilikdan mablag‘ yig‘ish	Innovatsion g‘oyalarni moliyalashtirish
3.	Venchur kapital va biznes farishtalar	Yuqori riskli, lekin tez o‘suvchi loyihalarga investitsiya	Texnologik startaplarni qo‘llash
4.	Davlat grantlari va subsidiyalar	Rivojlanayotgan sohalarga qaytarilmas yordam	Ijtimoiy ahamiyatli loyihalarni rag‘batlantirish
5.	Raqamli platforma	“O‘zCrowd” nomli yagona onlayn tizim orqali investor va tadbirkorlarni bog‘lash	Moliyaviy shaffoflik va tezkorlik

*Muallif ishlanmasi.

Modelning ishlash mexanizmi:

1. Tadbirkor o‘z loyihasini “O‘zCrowd” platformasida joylashtiradi.
2. Platforma investorlar, banklar va davlat grantlarini bir joyda birlashtiradi.
3. Tizim loyihaning risk darajasini baholaydi (AI yoki ekspert bahosi asosida).
4. Mablag‘ turli manbalardan aralash tarzda taqsimlanadi.
5. Monitoring jarayonida har bir sarmoya yo‘nalishining natijalari baholanadi.

Xulosa

Kichik biznesni muqobil moliyalashtirish – bu iqtisodiy o‘sish va innovatsiyalarni rag‘batlantiruvchi muhim omil. U nafaqat kapital yetishmovchiligini bartaraf etadi, balki yangi g‘oyalarni hayotga tatbiq etish uchun ham imkoniyat yaratadi. Kichik biznesni rivojlantirishda muqobil moliyalashtirish mexanizmlaridan samarali foydalanish iqtisodiyotning barqaror o‘sishi, yangi ish o‘rinlari yaratilishi va innovatsion faoliyatning kengayishiga sezilarli hissa qo‘shadi. Tahlillar shuni ko‘rsatadiki, an’anaviy kreditlash imkoniyatlari cheklangan sharoitda kraudfanding, biznes farishtalari investitsiyasi, venchur kapital, davlat grantlari va subsidiyalar kabi moliyaviy manbalar kichik biznes subyektlari uchun muhim strategik imkoniyatdir. Ushbu mexanizmlar nafaqat moliyaviy resurslarni jalb qiladi, balki loyihalarni ekspertiza qilish, tarmoqli hamkorlikni kuchaytirish va yangi texnologiyalarni joriy etishga ham turtki beradi. Muqobil moliyalashtirish vositalarining afzalliklari – moslashuvchanlik, xavfning taqsimlanishi, innovatsion g‘oyalarni tez tatbiq etish va investorlar bilan bevosita aloqaning shakllanishi – kichik biznes subyektlarining raqobatbardoshligini oshiradi. Shu bilan birga, ushbu moliyalashtirish manbalaridan keng foydalanish uchun huquqiy bazani takomillashtirish, raqamli platformalarni rivojlantirish, investorlarga rag‘batlar yaratish hamda tadbirkorlarning moliyaviy savodxonligini oshirish muhim ahamiyatga ega. Umuman olganda, muqobil moliyalashtirish usullarining tizimli qo‘llanilishi kichik biznesning kapitalga bo‘lgan ehtiyojini qondirish, innovatsion ekotizimni rivojlantirish va mamlakat iqtisodiyotining raqobatbardoshligini oshirishda muhim omil bo‘lib xizmat qiladi. Shu bois ushbu yo‘nalishda izchil islohotlar, institutsional qo‘llab-quvvatlash va zamonaviy moliyaviy infratuzilmani rivojlantirish kichik biznes taraqqiyotining ustuvor shartlaridan biridir.

Xorijiy mamlakatlar tajribasi shuni isbotlaydiki, kichik biznesni muqobil moliyalashtirish iqtisodiy barqarorlikni mustahkamlaydi, innovatsion g‘oyalarni rag‘batlantiradi, yoshlar va ayollar tadbirkorligini kengaytiradi, raqobatbardosh bozor muhitini shakllantiradi. Shu bois O‘zbekistonda ham muqobil moliyalashtirish mexanizmlarini rivojlantirish – iqtisodiy islohotlarning muhim yo‘nalishidir.

Foydalanilgan adabiyotlar

1. Mollick E. (2014). *The Dynamics of Crowdfunding: An Exploratory Study*. Journal of Business Venturing, 29(1), – PP. 1–16.
2. Yunus M. (2010). *Building Social Business: The New Kind of Capitalism That Serves Humanity’s Most Pressing Needs*. PublicAffairs.
3. Brealey, R., Myers, S., & Allen, F. (2019). *Principles of Corporate Finance*. McGraw-Hill Education.
4. Karimov A. (2020). Mikromoliya tashkilotlarining O‘zbekistonda rivojlanish tendensiyalari.// TDIU Ilmiy jurnali, 4-son.
5. Abdullayev X., Yo‘ldoshev M., Raxmonov A. (2022). Kichik biznesda lizing va faktoring xizmatlarining samaradorligi. // Iqtisodiyot va ta’lim. – Toshkent. 2(3).
6. O‘zbekiston Respublikasi “Investitsiya faoliyati to‘g‘risida”gi Qonuni.
7. O‘zbekiston Respublikasi Prezidentining “Raqamli iqtisodiyotni rivojlantirish chora-tadbirlari to‘g‘risida”gi qarori.
8. OECD (2023). *Alternative Finance for SMEs: Trends and Policy Challenges*.
9. World Bank (2022). *Crowdfunding in Emerging Economies*.

10. IT Park Uzbekistan rasmiy ma’lumotlari (2024).
11. Mollick. E. (2014). *The Dynamics of Crowdfunding: An Exploratory Study*. Journal of Business Venturing, 29(1), 1–16.
12. Yunus. M. (2010). *Building Social Business: The New Kind of Capitalism That Serves Humanity’s Most Pressing Needs*. PublicAffairs.
13. Brealey. R., Myers, S., & Allen, F. (2019). *Principles of Corporate Finance*. McGraw-Hill Education.
14. Karimov. A. (2020). *Mikromoliya tashkilotlarining O‘zbekistonda rivojlanish tendensiyalari*. TDIU Ilmiy jurnali, 4-son.
15. Abdullayev. X., Yo‘ldoshev, M., & Raxmonov. A. (2022). *Kichik biznesda lizing va faktoring xizmatlarining samaradorligi*. “Iqtisodiyot va ta’lim” jurnali, 2(3).

ISSN: 2181-3965
VOLUME 4

ADOPTING CIRCULAR ECONOMY STRATEGIES HELP COMPANIES BECOME MORE COMPETITIVE

Salimova Odila Tolkin kizi
MSc Student in Circular Economy
Tuscia University (Italy)
E-mail:salimovaodila@gmail.com
ORCID: 0009-0006-7313-6883

Erkinov Ezozbek Abdulkhamid ugli
MSc Student in Circular Economy
Tuscia University (Italy)
E-mail:ezozbekerkinov1@gmail.com
ORCID:0009-0001-4169-8287

Jumanazarova Marifat Ikrom kizi
MSc Student in Circular Economy
Tuscia University (Italy)
E-mail:marifatjumanazarova@gmail.com
ORCID:0009-0008-0716-9518

Abstract. In the recent years, many companies are becoming more interested in adopting circular economy models. A recent survey shows that more than 70 percent of manufacturing industries strongly believe that the circular economy will boost their revenue by 2027. This project aims to find out whether firms that operate in the technology sector can gain a competitive advantage by implementing these models. This study uses 12 variables to examine changes in the revenue of the technological companies that use circular economy strategies. The analysis is based on cross-sectional data of 50 firms, GRETL software is used for descriptive analysis, association analysis, tests and regression models. The results suggest that circular economic practices, with innovative efforts, are positively associated with improved performance outcomes. These findings confirm the growing evidence that adopting circular economy strategies may significantly boost a company’s competitiveness.

Keywords: Circular economy, innovation, green economy, software, linear economy, recycling, reduction, remanufacture.

СТРАТЕГИЯ ЦИРКУЛЯРНОЙ ЭКОНОМИКИ И КОНКУРЕНТОСПОСОБНОСТЬ КОМПАНИЙ

Салимова Одила Тулкин кызы
магистрант по специальности
циркулярная экономика
Университет Тушия (Италия)
E-mail: salimovaodila@gmail.com
ORCID: 0009-0006-7313-6883

Эркинов Эзозбек Абдулхамид оглы
магистрант по специальности
циркулярная экономика
Университет Тушия (Италия)

E-mail: ezozbekerkinov1@gmail.com
ORCID:0009-0001-4169-8287

Джуманазарова Марифат Икрам кызы
магистрант по специальности
циркулярная экономика
Университет Тушия (Италия)
E-mail: marifatjumanazarova@gmail.com
ORCID:0009-0008-0716-9518

Аннотация. В последние годы многие компании проявляют всё больший интерес к моделям циркулярной экономики. По результатам недавнего опроса более 70% представителей производственного сектора уверены, что к 2027 году циркулярная экономика увеличит их доходы. Цель данного проекта – выяснить, могут ли фирмы, работающие в технологическом секторе, получить конкурентное преимущество благодаря внедрению таких моделей.

В исследовании использованы 12 переменных для анализа изменений в доходах технологических компаний, применяющих стратегии циркулярной экономики. Анализ выполнен на основе перекрёстных данных 50 фирм; для описательной статистики, ассоциативного анализа, тестов и регрессионных моделей использовалось программное обеспечение GRETL.

Результаты показывают, что практики циркулярной экономики, дополненные инновационными усилиями, положительно связаны с улучшением показателей деятельности компаний. Эти выводы подтверждают растущие доказательства того, что внедрение стратегий циркулярной экономики может существенно повысить конкурентоспособность компании.

Ключевые слова: циркулярная экономика, инновации, зелёная экономика, программное обеспечение, линейная экономика, переработка, сокращение, ремануфактура.

AYLANMA IQTISODIYOT STRATEGIYASI VA KOMPANIYANING RAQOBATBARDOSHLIGI

Salimova Odila To‘lqin qizi
aylana iqtisodiyot mutahassisligi
bo‘yicha magistrant
Tushiya Universiteti (Italiya)
E-mail: salimovaodila@gmail.com
ORCID: 0009-0006-7313-6883

Erkinov Ezozbek Abdulxamid o‘g‘li
aylana iqtisodiyot mutahassisligi
bo‘yicha magistrant
Tushiya Universiteti (Italiya)
E-mail: ezozbekerkinov1@gmail.com
ORCID:0009-0001-4169-8287

Jumanazarova Marifat Ikrom qizi
aylana iqtisodiyot mutahassisligi
bo‘yicha magistrant
Tushiya Universiteti (Italiya)
E-mail: marifatjumanazarova@gmail.com
ORCID:0009-0008-0716-9518

ISSN: 2181-3965
VOLUME 4

Annotatsiya. So‘nggi yillarda ko‘plab kompaniyalar aylana iqtisodiyot modellari bilan qiziqishmoqda. Yaqinda o‘tkazilgan so‘rovga ko‘ra, ishlab chiqarish sanoati vakillarining 70 foizidan ortig‘i 2027-yilga kelib aylana iqtisodiyot ularning daromadini oshirishiga ishonadi. Ushbu loyiha texnologiya sektorida faoliyat yurituvchi firmalar modellardan foydalanish orqali raqobat ustunligiga erisha oladimi, degan savolga javob topishni maqsad qilgan.

Tadqiqotda aylana iqtisodiyot strategiyalarini qo‘llaydigan texnologik kompaniyalar daromadidagi o‘zgarishlarni tahlil qilish uchun 12 ta o‘zgaruvchidan foydalanildi. Tahlil 50 ta firmaning kesimlar bo‘yicha ma’lumotlari asosida amalga oshirildi, tasviriy tahlil, assotsiatsiya tahlili, testlar va regressiya modellarini bajarish uchun GRETL dasturidan foydalandi.

Natijalar shuni ko‘rsatadiki, innovatsion harakatlar bilan birga olib borilgan aylana iqtisodiy amaliyot kompaniya samaradorligining yaxshilanishi bilan ijobiy bog‘liq. Ushbu topilmalar aylana iqtisodiyot strategiyalarini qo‘llash kompaniya raqobatbardoshligini sezilarli darajada oshirishi mumkinligini tasdiqlaydi.

Kalit so‘zlar: aylanma iqtisodiyot, innovatsiya, yashil iqtisodiyot, dasturiy ta’minot, chiziqli iqtisodiyot, qayta ishlash, kamaytirish, qayta ishlab chiqarish.

Introduction

In recent years, “a new system” has emerged as a sustainable alternative to the traditional linear economic system- “take, make, dispose”. This system is the circular economy. It is designed to prolong the lifespan of resources and minimize waste and pollution. Sharing, reusing, repairing, refurbishing and recycling are key elements of the circular economy.

Circular economy models provide not only environmental benefits but also economic advantages. Initially, these models were commonly used to boost sustainability, but now many executives are finding that they can also increase revenue and lower costs. Therefore, companies can gain a competitive advantage over the firms that operate under a linear economic model.

This study examines whether the adoption of circular economy strategies affects the competitiveness of firms in the technology sector. The research uses a dataset of 50 companies and uses 12 key variables to evaluate the relationship between circular economy practices and firm performance. Revenue growth is considered as the primary indicator of competitiveness.

The research aims to evaluate whether adopting circular economy helps tech firms gain a competitive advantage.

Research question is: “Does adopting circular economy strategies help companies become more competitive?”

It is speculated that firms investing in circular economy strategies will experience higher revenue growth and market performance compared to firms that do not.

Literature review

As environmental and resource scarcity problems have become more urgent, both economists and scholars have begun to pay closer attention to the circular economy more closely. According to the Ellen MacArthur Foundation: “The circular economy is a system where materials never become waste and nature is regenerated. In a circular economy, products and materials are kept in circulation through processes like maintenance, reuse, refurbishment, remanufacture, recycling, and composting. The circular economy tackles climate change and other global challenges, like biodiversity loss, waste, and pollution, by decoupling economic activity from the consumption of finite resources.” Many companies are adopting this approach to align their operations with environmental goals and new market expectations [1].

There have been several studies on the relationship between circular economy practices and firm performance, focusing on both economic and environmental outcomes. Research shows that firm competitiveness can be improved in both the short and long term by moving to a circular economy. It also states that meeting sustainability requirements can provide a competitive advantage. These practices are also essential for business and operation. (Ly, Cogent Business &

Management (2021)). For example, big companies like IKEA and Unilever have reported significant cost reduction and consumer trust by implementing circular models. They achieve not only economic advantage but also environmental objectives. By adopting circularity companies can create new revenue streams, improve resource efficiency [2].

Many well-known companies are showing interest in implementing circular economic strategies. For instance, a robot named Daisy by Apple is created to disassemble old iPhones and recover valuable materials. The company also aims to use 100 % recycled cobalt in batteries. Similarly, Dell has developed a closed-loop recycling system. They produce new devices from plastics taken from old electronics. It surely reduces waste and at the same time reduces costs. Big fashion companies are also trying to reduce fashion waste. For example, H&M collects used clothes in their stores to recycle textiles. These strategies help support sustainability and also improve brand image and reduce operational costs. These examples support the initial idea that circular economy models can offer both sustainability and competitiveness.

Although many company's' interest in circular economy is growing rapidly, there are still gaps in the current research on circular economy, especially in the technology sector. Most studies focused on industries like manufacturing and fashion, while there is limited research which investigates circular economic models' effect on tech companies. Moreover, much of the existing literature is based on qualitive case studies rather than quantitative analysis. It makes difficult to measure the real impact of circular investments on firm competitiveness.

In conclusion, many companies are using circular economy not only for its environmental purposes, but also to increase their business performance. While there are some positive outcomes from companies, most of the existing research focuses on a few industries and lacks data-based analysis, especially in tech sector. This study aims to look dataset from tech companies and investigate the link between circular economic models and firm competitiveness.

Research methodology

The study used cross-sectional data from 50 tech firms. The dataset was used to investigate relationship between circular economy strategies and firm competitiveness. The data was manually collected from firms' reports, financial sites and some variables, designed to capture that represent abstract concepts like innovation capabilities and sustainability initiatives.

The variables included are:

1. Region-location of the firm (North America-15; Europe-12; Asia-13; Emerging markets-10).
2. Return on assets (ROA) (%) – a financial ratio that indicates how profitable a company is relative to its total assets.
3. Circularity score (%) *(estimated)* – a constructed variable that estimates the extent of CE implementation based on publicly available sustainability disclosures and reports.
4. R&D (% of revenue) – Research and development represents the activities that companies undertake to innovate and introduce new products and services or to improve their existing offerings.
5. Log (employees) – the natural logarithm of the firm's number of employees.
6. Years of implementing CE (estimated) – based on reported years since a company started using CE strategies.
7. Industry type - tech sector which a company operate.
8. CE_Size Interaction – an interaction variable between circularity score and firm size to capture size-adjusted circular activity. Estimated by $[Circularityscore \times Log(employees)]$.
9. Revenue growth (%) – the percentage change in a company's total revenue from one period to the next.
10. Innovation Index (0–100) – a composite score indicating the firm's overall innovation capability.

11. Innovation_CE_Interaction – an interaction term combining innovation index and circularity score to test the joint effect on performance.

12. Profit Margin (%) – represents the percentage of revenue that has turned into profit.

For a logit model, an additional variable is added:

Success – a dichotomousdependent variable indicating whether a company had a revenue growth above the dataset median (coded as 1) or not (coded as 0).

Data Collection and Variable Construction *Firm Selection Criteria and Timeframe*

The sample consists of 50 technology sector firms, selected based on the following criteria:

- Publicly listed companies with available financial and sustainability data.
- Representation from multiple global regions: North America, Europe, Asia, and emerging markets.
- Active engagement in circular economy (CE) initiatives, as documented in reports or disclosures.
- Availability of consistent quantitative data for the selected variables.

The data reflect a cross-sectional snapshot of the 2023–2024 period, based on the most recent available information from company sustainability reports, financial statements, ESG disclosures, and online financial databases such as Statista, Stock Analysis, and Live Mint, as well as official company websites. [3]

Construction of Key Variables

Circularity Score (%)

The Circularity Score is an estimated composite metric created to quantify a firm’s degree of circular economy implementation. Scores were based on a standardized rubric evaluating:

- Use of recycled or secondary raw materials.
- Circular product or process design features.
- Take-back, refurbishment, or reuse programs.
- Resource efficiency measures (e.g., energy/water savings).
- Closed-loop systems or reverse logistics.

Each firm was scored across these five dimensions (0–20 points each), with final totals scaled to a percentage out of 100. Where applicable, scores were validated using third-party ESG or CE ratings.

DATA ANALYSIS

I. Descriptive analysis. Revenue growth is used as a core variable in this study.

I-a) tabular and graphical representation

Figure-1.

gretl: cross tabulation

Cross-tabulation of revgrowthcat (rows) against YearsImplementingCE (columns)

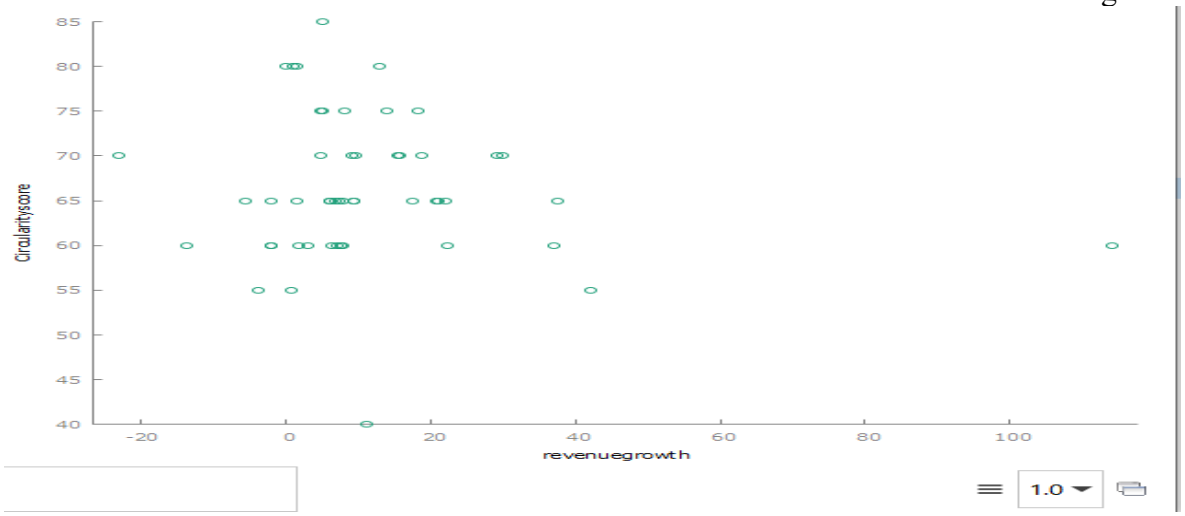
	[2]	[3]	[4]	[5]	[6]	[7]	[8]	[9]	[10]	TOT.
[1]			2		3	4	3	1	3	16
[2]			3	2	2	2	6	2	2	19
[3]	1	1	2	3	4		2	2		15
TOTAL	1	1	7	5	9	6	11	5	5	50

Pearson chi-square test = 17.6627 (16 df, p-value = 0.344017)
Warning: Less than of 80% of cells had expected values of 5 or greater.

* Development by authors.

Figure-1. represents cross-tabulation between revenue growth and years of implementing CE. Pierson chi-square is 17,66 with 16 degrees of freedom and p-value is 0,344. This result indicates that there is no statistically significant association between revenue growth and the duration of CE strategy adoption. Although variations exist across the categories, the lack of significance suggests that the number of years a company has engaged in CE practices does not alone predict higher revenue growth. Additionally, the presence of low expected frequencies in some cells may affect the robustness of this result and should be considered when interpreting the findings.

Figure-2.



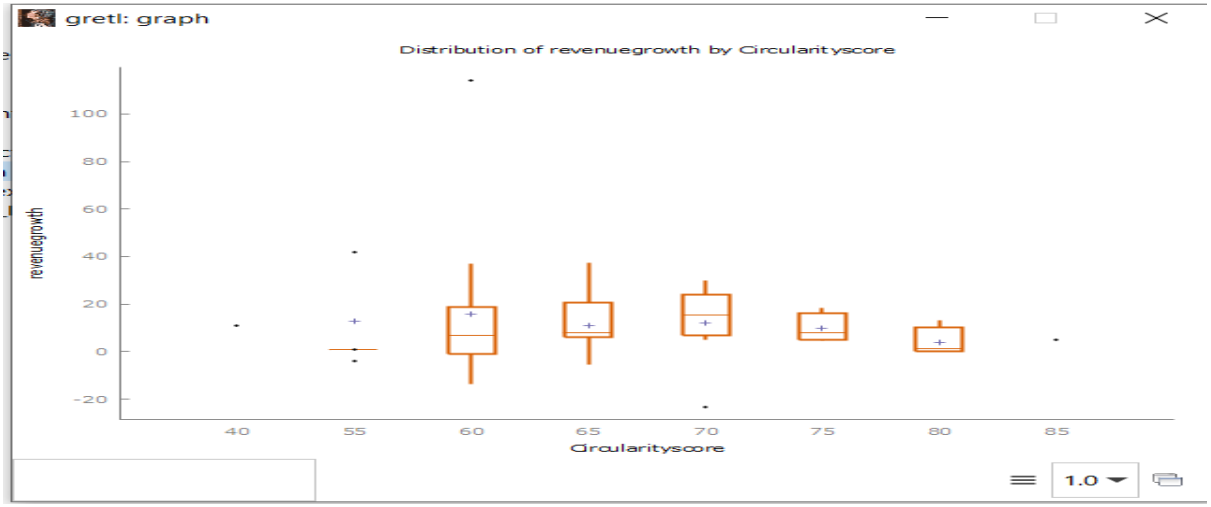
* Development by authors.

Figure 2, a scatter graph, visualizes the relationship between circularity score and revenue growth. Each point on the graph represents a company, with revenue growth on the x-axis and circularity performance on the y-axis. The visual distribution of data points appears largely scattered, showing no obvious linear trend between the two variables.

This suggests that there is no strong correlation between a company’s circularity score and its revenue growth. Firms with high circularity performance do not consistently have higher revenue growth, nor do those with lower scores consistently underperform in revenue terms. Additionally, a few firms show exceptionally high revenue growth (e.g., over 100%), but these do not align with extreme circularity scores, indicating that other factors may be driving these results

I-b) box plot

Figure-3.

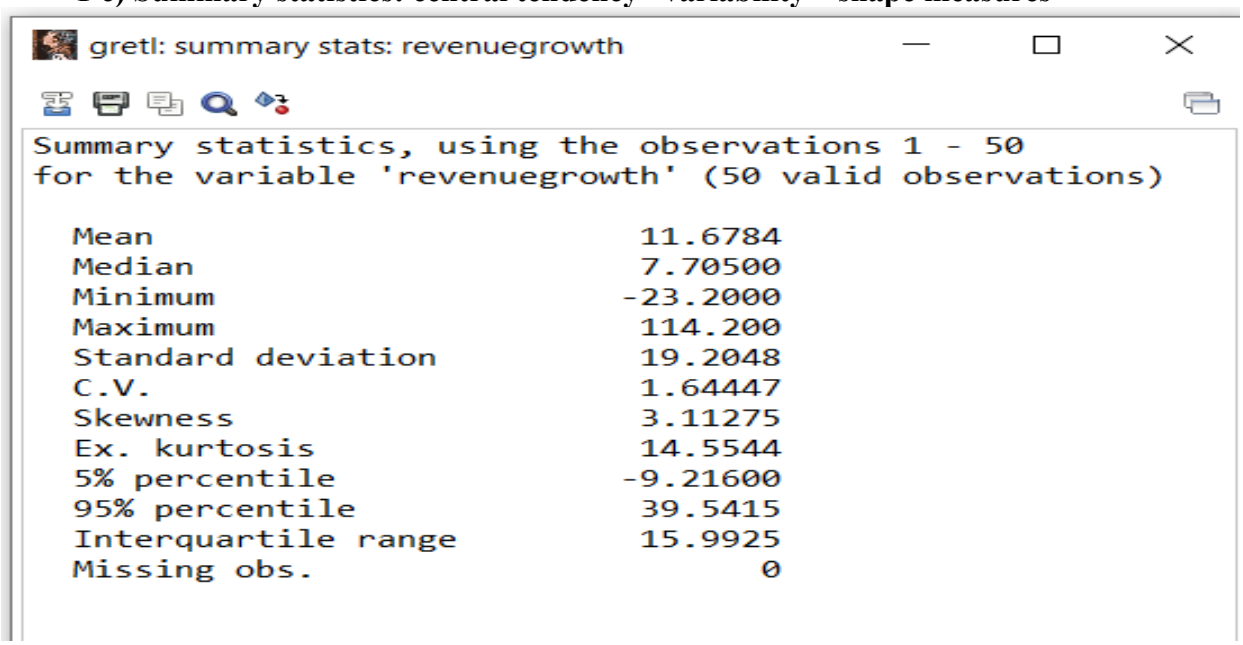


* Development by authors.

The boxplot analysis explores the distribution of revenue growth across different circularity score groups. The data shows that companies with lower circularity scores (e.g., 60–65) tend to exhibit greater variability in revenue growth, including several outliers with exceptionally high values. In contrast, companies with higher circularity scores generally show more stable revenue performance, with narrower interquartile ranges and slightly lower median and mean values. This pattern suggests that while circularity may bring operational consistency, it does not necessarily correlate with higher short-term revenue growth.

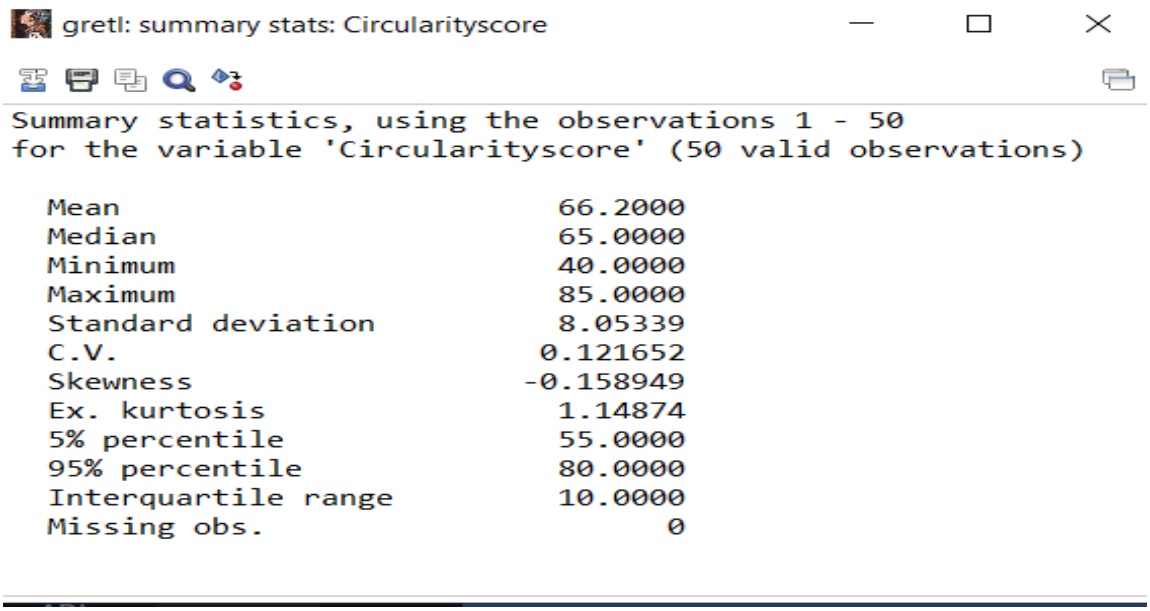
Figure-4.

I-c) Summary statistics: central tendency– variability – shape measures



* Development by authors.

Figure-5.



* Development by authors.

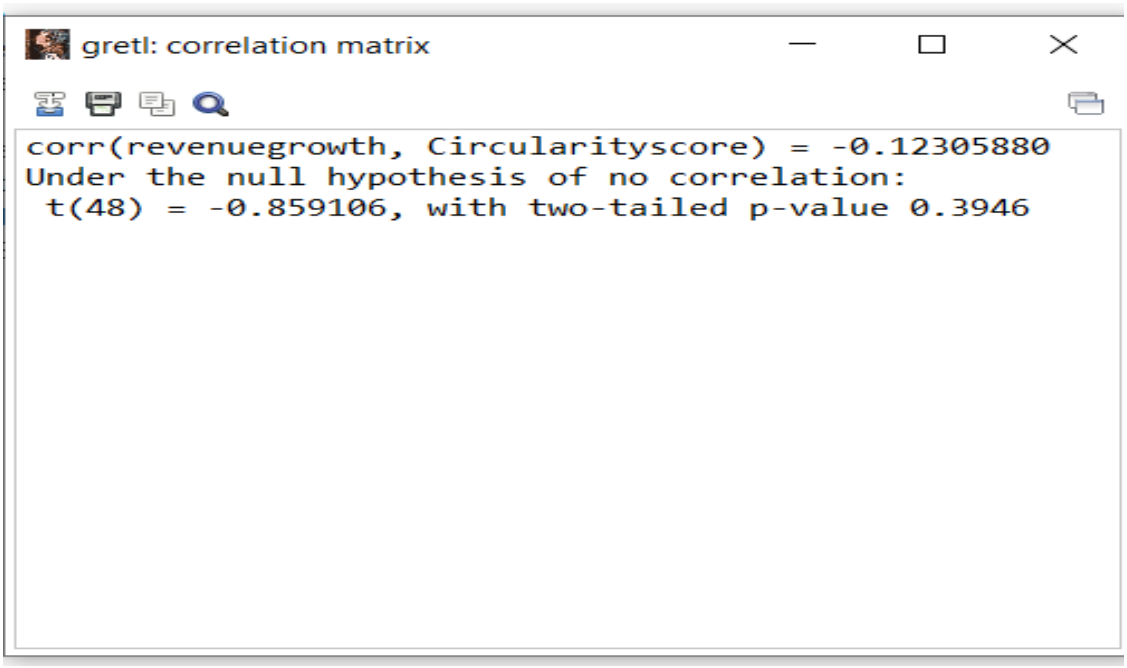
The variable revenue growth (%), used as the dependent variable, has a mean of 11.68% and

a median of 7.71%, indicating a slightly right-skewed distribution (Skewness = 3.11). The standard deviation is 19.2, reflecting relatively high variability among companies. This is also visible in the wide range from -23.2% to 114.2%, suggesting the presence of extreme values or outliers, which is supported by high excess kurtosis (14.55).

In contrast, Circularity Score (an independent variable measuring circular economy engagement) appears normally distributed, with a mean of 66.2 and median of 65. The standard deviation is 8.05, and the data ranges from 40 to 85. Its low skewness (-0.16) and moderate kurtosis (1.15) suggest a fairly symmetric and moderate-tailed distribution.

Figure-6.

II. Exploratory data analysis (EDA)



* Development by authors.

Figure-6 shows analysis of correlation between revenue growth and circularity score. There it can be seen:

- Pearson Correlation: the Pearson correlation coefficient between revenue growth and circularity score was calculated to be -0.1231. This indicates a weak negative correlation between the two variables. As circularity score increases, revenue growth slightly decreases, but the relationship is weak.
- Hypothesis Testing: null hypothesis (H_0): there is no correlation between revenue growth and circularity score ($\rho = 0$).

Test Results:

- t-statistic: -0.8591
- Degrees of Freedom (df): 48
- p-value: 0.3946

Conclusion: The p-value (0.3946) is greater than the 0.05 significance level, which means we fail to reject the null hypothesis. Therefore, there is no statistically significant correlation between revenue growth and circularity score at the 5% significance level.

Interpretation: The analysis suggests that there is no significant linear relationship between revenue growth and circularity score, implying that companies with higher circularity scores do not necessarily experience higher or lower revenue growth.

Figure-7.

III. Analysis of variance (One-Way ANOVA) for revenue growth and circularity score

ISSN: 2181-3965
VOLUME 4

gretl: ANOVA

```
Analysis of Variance, response = revenuegrowth, treatment = Circularityscore:

                      Sum of squares        df       Mean square

  Treatment                   516.833         7           73.8333
  Residual                    17555.5        42           417.989
  Total                       18072.4        49           368.824

  F(7, 42) = 73.8333 / 417.989 = 0.176639 [p-value 0.9887]

  Level          n        mean      std. dev

  40             1       10.99            NA
  55             3     12.9733        25.239
  60            12     15.7717        33.500
  65            15     11.0147        11.000
  70             9     12.1111        15.766
  75             5          10        5.9473
  80             4      3.8625        6.1199
  85             1        5.08            NA

  Grand mean = 11.6784
```

* Development by authors.

From Figure7, it can be seen that: The null hypothesis (H_0) for this analysis posits that there is no significant difference in revenue growth across the different Circularity Score groups, meaning that the mean revenue growth is equal for all categories. The alternative hypothesis (H_1) suggests that at least one of the Circularity Score groups has a different mean revenue growth, indicating that revenue growth varies across these groups. To test this, an Analysis of Variance (ANOVA) was conducted, using the F-statistic as the test statistic. The F-statistic compares the variance between groups to the variance within groups, and in this case, the calculated F-statistic is 0.176639. With degrees of freedom df1=7 for the treatment groups and df2=42 for the residuals, the corresponding p-value is 0.9887. Since the p-value (0.9887) is significantly larger than the chosen significance level of α=0.05, we fail to reject the null hypothesis. This result indicates that there is no statistically significant difference in the mean revenue growth across the different Circularity Score groups. In other words, variations in Circularity Score do not have a significant impact on the revenue growth of the companies under study. Furthermore, the minimum level of significance at which the null hypothesis could be rejected is approximately 0.9887, meaning that an extremely high significance level (close to 1) would be required to reject the null hypothesis, which further confirms the lack of statistical significance in this case [4]

IV. A multiple linear regression model.

Figure-8.

gretl: model 2

File Edit Tests Save Graphs Analysis LaTeX

```
Model 2: OLS, using observations 1-50
Dependent variable: revenuegrowth

                      coefficient   std. error   t-ratio   p-value
  ---------------------------------------------------------------------
  const                -14.7808      243.323      -0.06075  0.9518
  Circularityscore      -0.467388      3.79536    -0.1231   0.9026
  RDofRevenue           -0.0984627     0.251022   -0.3922   0.6969
  LogEmployees        -148.450        44.8618     -3.309    0.0019   ***
  YearsImplementin~     -3.43957       2.07277    -1.659    0.1045
  CE_Size_Interact~      2.27027       0.700179    3.242    0.0023   ***
  Innovationindex0~      9.75995       3.01228     3.240    0.0023   ***
  Innovation_CE_In~     -0.133456      0.0443312  -3.010    0.0044   ***

Mean dependent var   11.67840   S.D. dependent var   19.20479
Sum squared resid    11799.20   S.E. of regression   16.76106
R-squared            0.347114   Adjusted R-squared   0.238300
F(7, 42)             3.189969   P-value(F)           0.008452
Log-likelihood      -207.5410   Akaike criterion     431.0820
Schwarz criterion    446.3782   Hannan-Quinn         436.9069

Excluding the constant, p-value was highest for variable 4 (Circularityscore)
```

* Development by authors.

IV-a) Dependent and explanatory variables of the estimated model.

The dependent variable in the estimated regression model is Revenue Growth, which measures the percentage change in company revenue over a certain period. It is a continuous quantitative variable.

The explanatory variables in the model include both main effects and interaction terms:

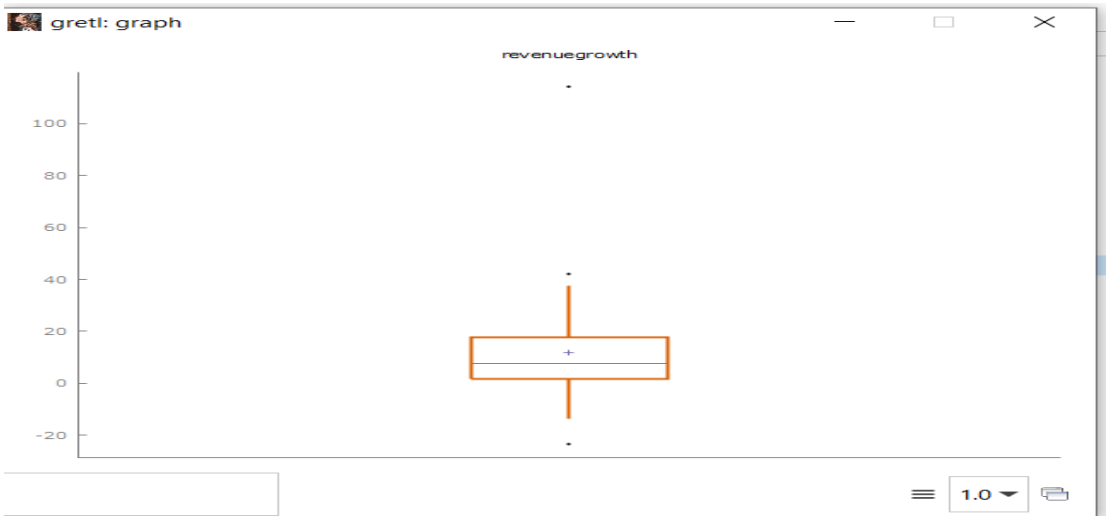
- Circularity Score: A quantitative score representing a firm’s circular economy performance.
- R&D as a % of Revenue: Quantitative indicator of innovation investment.
- Log of Employees: A logarithmic transformation of employee count to normalize scale and variance.
- Years Implementing CE: Number of years a firm has implemented circular economy practices.
- CE Size Interaction: Interaction between company size and CE score.
- Innovation Index (0–100): Quantitative measure of innovation level.
- Innovation–CE Interaction: Interaction between innovation score and CE practices.

Descriptive statistics for Revenue Growth (*Figure4*):

- Mean = 11.68%
- Median = 7.71%
- Minimum = -23.20%, Maximum = 114.20%
- Standard deviation = 19.20
- Skewness = 3.11, Excess kurtosis = 14.55

These indicate a right-skewed distribution with high variability and the presence of outliers.

Figure-9.



* Development by authors.

The box plot of revenue growth shows that most values lie between 0% and 20%, with a median around 10%. The mean is slightly higher, indicating a right-skewed distribution. A few outliers are present, including one above 100% and one below -20%, reflecting variability in the data.

IV-b) Statistically significant coefficients

The significance of the estimated coefficients in the model can be assessed by their respective p-values. At a significance level of $\alpha = 0.05$, the following coefficients are statistically

significant:

- LogEmployees (p = 0.00193)
- CE_Size_Interaction (p = 0.00232)
- Innovationindex0100 (p = 0.00234)
- Innovation_CE_Interaction (p = 0.0044)

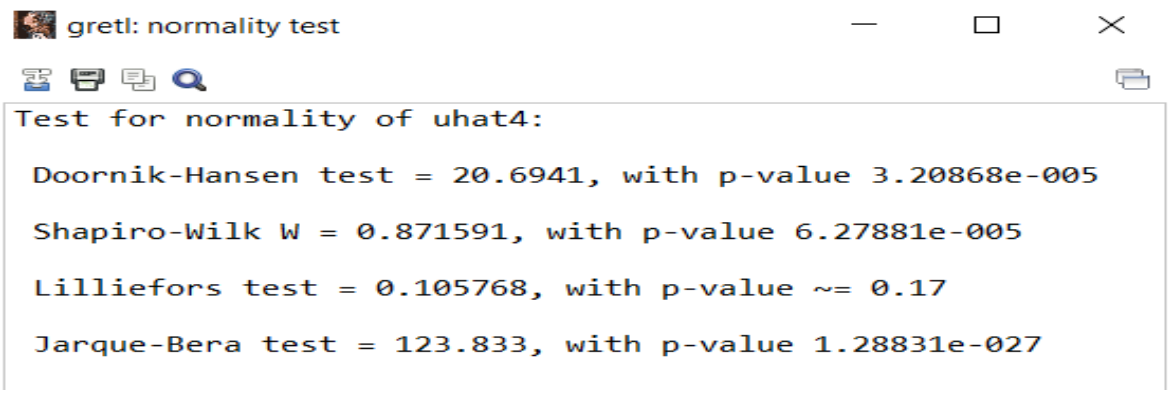
These variables have p-values less than 0.05, indicating that they significantly influence revenue growth in the model. At a more stringent significance level of $\alpha = 0.01$, the coefficients of Log Employees, CE_Size_Interaction, and Innovationindex0100 remain significant (with p-values well below 0.01), but Innovation_CE_Interaction (p = 0.0044) does not meet the stricter threshold and therefore is not considered significant at this level.

IV-c) Goodness of Fit

The goodness of fit of the model is evaluated using the R-squared and Adjusted R-squared values. The R-squared value of 0.3471 indicates that approximately 34.71% of the variance in revenue growth is explained by the independent variables in the model. While this suggests some explanatory power, it also indicates that a significant portion of the variance is not captured by the model. The Adjusted R-squared of 0.2383 accounts for the number of predictors and provides a more accurate measure of the model's explanatory power. A higher Adjusted R-squared would be desirable, but in this case, the relatively low values suggest that the model may benefit from additional relevant predictors or alternative modeling techniques.

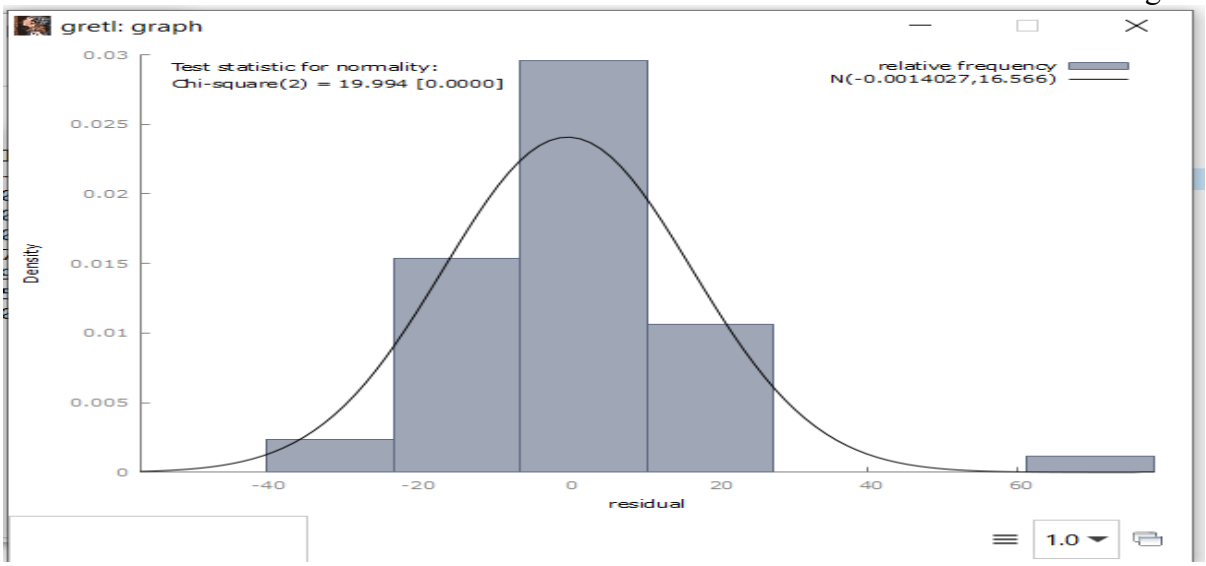
IV-d) Normality of Residuals

Figure-10.



* * Development by authors.

Figure-11.



* Development by authors.

To assess the normality of the residuals in the estimated model, several statistical tests were

conducted. The Doornik-Hansen test yielded a value of 20.6941 with a p-value of 3.20868e-005, indicating significant departure from normality. Similarly, the Shapiro-Wilk test returned a W-statistic of 0.871591 with a p-value of 6.27881e-005, also suggesting that the residuals are not normally distributed. The Lilliefors test, with a p-value of approximately 0.17, did not reject the null hypothesis of normality, but it is less robust compared to the other tests. Finally, the Jarque-Bera test resulted in a statistic of 123.833 with a p-value of 1.28831e-027, confirming that the residuals do not follow a normal distribution.

Given these results, the hypothesis of normality is rejected. To address this, one possible solution is to apply transformations to the dependent variable or to use robust standard errors to mitigate the impact of non-normality on the model estimates. Additionally, bootstrapping methods could be employed to derive more accurate confidence intervals for the coefficients.

IV-e) Multicollinearity Diagnosis.

Figure-12.

```
Variance Inflation Factors
Minimum possible value = 1.0
Values > 10.0 may indicate a collinearity problem

             RDofRevenue     1.244
            LogEmployees    72.722
      YearsImplementingCE     2.801
      CE_Size_Interaction   184.223
      Innovationindex0100    74.910
Innovation_CE_Interaction   251.002

VIF(j) = 1/(1 - R(j)^2), where R(j) is the multiple correlation coefficient
between variable j and the other independent variables

Belsley-Kuh-Welsch collinearity diagnostics:

  variance proportions

    lambda       cond RDofReve~ LogEmplo~ YearsImp~ CE_Size_~ Innovati~ Innovati~
     5.444      1.000      0.008      0.000      0.001      0.000      0.000      0.000
     0.485      3.351      0.758      0.000      0.002      0.000      0.000      0.000
     0.048     10.670      0.040      0.000      0.435      0.000      0.001      0.000
     0.019     16.722      0.019      0.004      0.014      0.000      0.000      0.004
     0.005     34.599      0.172      0.000      0.544      0.019      0.013      0.000
     0.000    365.742      0.003      0.996      0.004      0.981      0.986      0.996

  lambda = eigenvalues of inverse covariance matrix (smallest is 4.06939e-005)
  cond   = condition index
  note: variance proportions columns sum to 1.0

According to BKW, cond >= 30 indicates "strong" near linear dependence,
and cond between 10 and 30 "moderately strong".  Parameter estimates whose
variance is mostly associated with problematic cond values may themselves
be considered problematic.

Count of condition indices >= 30: 2
Variance proportions >= 0.5 associated with cond >= 30:

 LogEmplo~ YearsImp~ CE_Size_~ Innovati~ Innovati~
     0.996      0.548      1.000      0.999      0.996

Count of condition indices >= 10: 4
Variance proportions >= 0.5 associated with cond >= 10:

 LogEmplo~ YearsImp~ CE_Size_~ Innovati~ Innovati~
     1.000      0.997      1.000      1.000      1.000
```

* Development by authors.

To assess collinearity in the regression model, two diagnostic tools were used: Variance

Inflation Factors (VIFs) and the Belsley-Kuh-Welsch (BKW) collinearity diagnostics. VIF values greater than 10 are typically indicative of problematic multicollinearity. In this model, several variables far exceed that threshold—*Log Employees* (VIF = 72.72), *Innovationindex0100* (VIF = 74.91), *CE_Size_Interaction* (VIF = 184.22), and *Innovation_CE_Interaction* (VIF = 251.00)—clearly signaling strong multicollinearity.

The BKW diagnostics confirm this issue, as the condition index exceeds 30 in two components (max = 365.74), which denotes strong near-linear dependence. Moreover, high variance proportions (greater than 0.5) are associated with these components, especially for *LogEmployees*, *CE_Size_Interaction*, *Innovationindex0100*, and its interaction term, reinforcing that their coefficient estimates are unstable due to multicollinearity. The presence of multicollinearity in the estimated model can distort the interpretation of individual coefficients, inflate standard errors, and reduce model reliability. To mitigate this, possible solutions include: removing or combining highly correlated variables, simplifying interaction terms, or using techniques like Principal Component Analysis (PCA) or ridge regression to reduce dimensionality while retaining explanatory power.

V. A logit model

Figure-13.

gretl: model 3

File Edit Tests Save Graphs Analysis LaTeX

```
Model 3: Logit, using observations 1-50
Dependent variable: Success
Standard errors based on Hessian

                      coefficient  std. error      z        slope
  ------------------------------------------------------------------
  Innovationindex0~     0.0683888   0.0541909     1.262    0.00675536
  LogEmployees         -1.34997     0.945575     -1.428   -0.133348
  CE_Size_Interact~     0.00975054  0.0102391     0.9523   0.000963147

Mean dependent var   0.860000   S.D. dependent var   0.350510
Uncentered R-squared 0.099959   Centered R-squared   0.106479
Log-likelihood      -18.22419   Akaike criterion     42.44837
Schwarz criterion    48.18444   Hannan-Quinn         44.63270

Number of cases 'correctly predicted' = 43 (86.0%)
f(beta'x) at mean of independent vars = 0.099
Likelihood ratio test: Chi-square(3) = 4.04797 [0.2563]

            Predicted
              0    1
  Actual 0    0    7
         1    0   43

P-value was highest for variable 9 (CE_Size_Interaction)
```

* Development by authors.

In the logit model, the dependent variable is Success, a binary qualitative variable defined as 1 if a firm experienced positive revenue growth, and 0 otherwise. The explanatory variables include Innovationindex0100 (a measure of innovation capacity), Log Employees (logarithm of the number of employees), and CE_Size_Interaction (an interaction term between firm size and circular economy practices). The analysis reveals that none of the explanatory variables are statistically significant at the 5% level, as all z-values fall below the critical threshold of ±1.96. Regarding model fit, the centered R-squared is 0.1065, indicating that approximately 10.65% of

the variance in success is explained by the model. Additionally, the log-likelihood of –18.22 and Akaike Information Criterion (AIC) of 42.45 suggest a relatively limited fit, which could be improved by incorporating additional or alternative predictors. The interpretation of marginal effects at the mean shows that an increase in the innovation index marginally raises the probability of success by 0.68%, while an increase in firm size (log of employees) reduces this probability by 13.33%. The CE-size interaction has a minor positive effect of 0.096%. Overall, although the model offers initial insights into the drivers of business success, its low explanatory power and lack of statistically significant predictors highlight the need for further model refinement.

Results and discussion

This analysis explored the relationship between firm performance—measured by revenue growth—and several explanatory variables, including Circularity Score, firm innovation, firm size, and years implementing circular economy (CE) practices. The results stem from multiple statistical methods: descriptive analysis, correlation tests, ANOVA, OLS regression, and a robustness check using a logit model.

Descriptive and Preliminary Findings

Revenue growth among the 50 firms displayed high variability, with a mean of 11.68% and a standard deviation of 19.2%. The distribution is strongly skewed to the right, with some firms achieving exceptionally high growth. The correlation between revenue growth and Circularity Score was weak and statistically insignificant ($r = -0.123$, $p = 0.39$), suggesting no linear relationship. ANOVA results also showed no significant differences in revenue growth across different levels of Circularity Score ($F = 0.18$, $p = 0.99$), further supporting the lack of a direct association.

OLS Regression Insights

The multiple regression model revealed more nuanced findings. Although Circularity Score alone had no significant impact on revenue growth, several interaction terms and firm characteristics did. The regression found that LogEmployees (a proxy for firm size), Innovation Index, and interaction terms between CE variables and innovation or size were statistically significant predictors of revenue growth. Specifically, larger firms tended to have lower growth, but this was offset when circular economy initiatives were implemented effectively in combination with innovation. The interaction between innovation and CE had a negative coefficient, suggesting that firms engaging heavily in both may face diminishing returns, possibly due to resource strain or coordination challenges.

The R-squared value of the model was 0.35, indicating that about 35% of the variation in revenue growth was explained by the included variables. This reflects a moderate level of explanatory power. However, several normality tests—including the Jarque-Bera and Shapiro-Wilk tests—strongly rejected the assumption of normally distributed residuals. This suggests caution in interpreting p-values from the OLS model. Addressing this issue in future work could involve applying robust standard errors, transforming variables, or using nonparametric methods.

Collinearity Assessment

Multicollinearity among regressors was formally assessed using Variance Inflation Factors (VIFs) and Belsley-Kuh-Welsch (BKW) collinearity diagnostics. The results reveal severe multicollinearity in the model. Specifically, *LogEmployees* (VIF = 72.72), *Innovationindex0100* (VIF = 74.91), *CE_Size_Interaction* (VIF = 184.22), and *Innovation_CE_Interaction* (VIF = 251.00) all far exceed the commonly accepted threshold of 10, indicating that these variables are highly linearly correlated with other regressors.The BKW diagnostics corroborate these findings, with condition indices exceeding the critical value of 30 in multiple components (maximum = 365.74), and variance proportions above 0.5 for key variables associated with those high indices. These results confirm that multicollinearity is not only present but may significantly affect the

reliability and interpretability of coefficient estimates.Given the extent of the issue, it is advisable to consider remedial measures in future models. These may include removing or combining collinear variables, reducing the complexity of interaction terms, or applying regularization techniques such as ridge regression or Principal Component Analysis (PCA) to stabilize the estimates and preserve explanatory power. [5]

Logit Model

To cross-validate findings, a binary variable was created to indicate “success,” defined as positive revenue growth. A logit model was then estimated using firm size, innovation, and a CE-size interaction term as predictors. Although none of the variables were statistically significant at conventional levels, the direction of the coefficients aligned with the OLS results: innovation and CE engagement were positively associated with the probability of success, while firm size had a negative association. The pseudo R-squared was modest (around 0.10), but the model offered supportive evidence for the patterns observed in the OLS regression.

In summary, this analysis did not find evidence that Circularity Score alone significantly drives revenue growth. However, its effectiveness appears to depend on contextual factors—particularly firm size and innovation capacity. The findings suggest that CE practices are most impactful when aligned with a company’s resources and strategic direction. Limitations in residual normality and multicollinearity highlight the need for more refined modeling approaches in future studies to draw stronger causal inferences.

Conclusion

This study has generated insights about whether the adoption of circular economy strategies affects the competitiveness of firms in the technology sector. The research uses a dataset of 50 companies. Revenue growth is considered as the primary indicator of competitiveness. Initial descriptive analysis and correlation did not demonstrate significant linear association between circularity score and revenue growth. Correspondingly, ANOVA results did not indicate significant differences in firm performances with varying CE scores.

However, a multiple linear regression model revealed a more complex picture. As known from descriptive analysis and Anova, circularity score alone was not enough to find an answer to the main research question. The interaction effects, particularly between CE and firm size, and CE and innovation, were statistically significant. These findings suggest that the impact of circular economy practices on performance is not same across firms, it depends on internal factors such as innovation capability and firm scale. Larger firms with high innovation levels may experience synergistic or diminishing effects when integrating CE strategies, highlighting the importance of alignment between sustainability goals and operational context.

However, a multiple linear regression model revealed a more complex picture. While Circularity Score alone was not a significant predictor, the interaction effects—particularly between CE and firm size, and CE and innovation—were statistically significant. These findings suggest that the impact of CE practices on performance is not uniform across firms; rather, it depends on internal factors such as innovation capability and firm scale. Larger firms with high innovation levels may experience synergistic or diminishing effects when integrating CE strategies, highlighting the importance of alignment between sustainability goals and operational context.

The model’s moderate explanatory power and violations of residual normality indicate that results should be interpreted with caution. Nonetheless, a robustness check using a logit model supported the general direction of findings, confirming the relevance of firm size and innovation in predicting the likelihood of revenue success.

Overall, the analysis underscores that circular economy adoption does not guarantee improved performance unless it is part of a broader strategic framework that includes innovation and scalability. Future research with larger datasets, more robust modeling techniques, and longitudinal designs would help further clarify the conditions under which CE initiatives translate

ISSN: 2181-3965
VOLUME 4

into tangible business benefits.

References

1.Ellen MacArthur Foundation. (2015). *Towards a circular economy: Business rationale for an accelerated transition*. Retrieved from https://ellenmacarthurfoundation.org

2.Statista. *Various market and financial data*. Retrieved from https://www.statista.com

3.LiveMint. *Business news and analysis*. Retrieved from https://www.livemint.com

4.StockAnalysis. *Stock market data and information*. Retrieved from https://www.stockanalysis.com

5.ResearchGate. (2021). *Competitive advantage and internationalization of a circular economy model in apparel multinationals*. Retrieved from https://www.researchgate.net/publication/353086085_Competitive_advantage_and_internationalization_of_a_circular_economy_model_in_apparel_multinationals

ISSN: 2181-3965
VOLUME 4

NAVOIY VILOYATI INFRATUZILMASINING RIVOJLANISH STRATEGIYASI

Sayfulina Alfira Feratovna
iqtisodiyot fanlari bo‘yicha falsafa doktori (PhD)
iqtisodiyot kafedrasining dotsenti
Navoiy davlat universiteti
E-mail: alfirka892525@inbox.ru
ORCID: 0009-0002-9139-1037

Annotatsiya. Maqolada Navoiy viloyati infratuzilmasining rivojlanish strategiyasi zamonaviy ijtimoiy-iqtisodiy talablar asosida har tomonlama tahlil qilingan. Vloyat infratuzilmasining hozirgi holati, mavjud muammolar hamda ularni bartaraf etishga qaratilgan ustuvor yo‘nalishlar yoritilgan. Xususan, transport-logistika tizimi, sanoat va energetika infratuzilmasi, muhandislik-kommunikatsiya tarmoqlari, axborot-kommunikatsiya texnologiyalari hamda ijtimoiy infratuzilma obyektlarining rivojlanish darajasi baholangan. Maqolada hududning geografik joylashuvi va tabiiy-resurs salohiyatidan samarali foydalanish orqali infratuzilmani rivojlantirish imkoniyatlari asoslab berilgan. Shuningdek, davlat dasturlari, investitsiya loyihalari va xususiy sektor ishtirokini kengaytirish infratuzilma rivojiga ijobiy ta’sir ko‘rsatishi ilmiy jihatdan tahlil qilingan.

Kalit so‘zlar: hududiy infratuzilma, infratuzilma rivoji, rivojlanish strategiyasi, transport infratuzilmasi, logistika tizimi, sanoat infratuzilmasi, energetika infratuzilmasi, iqtisodiy salohiyat, erkin iqtisodiy zona.

СТРАТЕГИЯ РАЗВИТИЯ ИНФРАСТРУКТУРЫ НАВОИЙСКОЙ ОБЛАСТИ

Сайфулина Алфира Фератовна
доктор философии (PhD)
по экономическим наукам
доцент кафедры экономики
Навоийский государственный университет
E-mail: alfirka892525@inbox.ru
ORCID: 0009-0002-9139-1037

Аннотация. В данной статье будет проведен всесторонний анализ стратегии развития инфраструктуры Навоийской области на основе современных социально-экономических требований. Освещено текущее состояние инфраструктуры региона, существующие проблемы и приоритеты, направленные на их устранение. В частности, оценивается уровень развития транспортно-логистической системы, промышленной и энергетической инфраструктуры, инженерно-коммуникационных сетей, информационно-коммуникационных технологий и объектов социальной инфраструктуры. В статье обоснованы географическое положение территории и возможности развития инфраструктуры за счет эффективного использования природно-ресурсного потенциала. Также с научной точки зрения проанализированы государственные программы, инвестиционные проекты и расширение участия частного сектора и положительное влияние их на развитие инфраструктуры.

Ключевые слова: территориальная инфраструктура, инфраструктурное развитие, стратегия развития, транспортная инфраструктура, логистическая система, промышленная инфраструктура, энергетическая инфраструктура, экономический потенциал, свободные экономические зоны.

ISSN: 2181-3965
VOLUME 4

DEVELOPMENT STRATEGY OF THE INFRASTRUCTURE OF NAVAI REGION

Sayfulina Alfira Feratovna
Doctor of Philosophy (PhD)
in Economic Sciences
associate professor of
Economics Department
Navoi State University
E-mail: alfirka892525@inbox.ru
ORCID: 0009-0002-9139-1037

Abstract. This article will comprehensively analyze the development strategy of the infrastructure of the Navoi region on the basis of modern socio-economic requirements. The annotation highlights the current state of the infrastructure of the region, existing problems and priorities aimed at their elimination. In particular, the level of development of the transport and logistics system, industrial and energy infrastructure, engineering and communication networks, information and communication technologies and social infrastructure facilities are evaluated. The article will be based on the geographical location of the territory and the possibilities of infrastructure development through the effective use of natural and resource potential. It is also scientifically analyzed that public programs, investment projects and expansion of private sector participation have a positive impact on infrastructure development.

Keywords: Territorial Infrastructure, infrastructure development, development strategy, transport infrastructure, logistics system, industrial infrastructure, energy infrastructure, economic potential, free economic zones.

Kirish

Hozirgi globallashuv sharoitida hududlarning barqaror ijtimoiy-iqtisodiy rivojlanishi ko‘p jihatdan infratuzilmaning holati va rivojlanish darajasiga bog‘liq hisoblanadi. Infratuzilma nafaqat ishlab chiqarish jarayonlarining uzluksizligini ta’minlaydi, balki aholi turmush darajasini oshirish, hududlararo tafovutlarni qisqartirish va investitsion jozibadorlikni kuchaytirishda muhim omil bo‘lib xizmat qiladi. Shu nuqtai nazardan, O‘zbekiston Respublikasida hududiy rivojlanish siyosatini amalga oshirishda infratuzilmani modernizatsiya qilish va uni kompleks rivojlantirish strategik vazifa sifatida qaralmoqda. Bu jarayonda Navoiy viloyati o‘zining iqtisodiy salohiyati, geografik joylashuvi va sanoat infratuzilmasi bilan alohida ahamiyat kasb etadi.

Navoiy viloyati respublikaning markaziy qismida joylashgan bo‘lib, tabiiy resurslarga boyligi, yirik sanoat korxonalari mavjudligi hamda transport-logistika imkoniyatlari bilan ajralib turadi. Viloyatda rangli metallurgiya, kimyo sanoati, energetika, qurilish materiallari ishlab chiqarish kabi tarmoqlar yetakchi o‘rinni egallaydi. Ushbu tarmoqlarning samarali faoliyat yuritishi esa, avvalo, rivojlangan infratuzilma bilan bevosita bog‘liqdir. Transport, energetika, muhandislik-kommunikatsiya, axborot-kommunikatsiya va ijtimoiy infratuzilma tarmoqlarining holati viloyat iqtisodiyotining barqaror o‘sishini ta’minlashda hal qiluvchi ahamiyatga ega.

So‘nggi yillarda Navoiy viloyatida infratuzilmani rivojlantirish borasida keng ko‘lamli islohotlar amalga oshirilmoqda. Xususan, avtomobil va temir yo‘l tarmoqlarini rekonstruksiya qilish, elektr energiyasi va gaz ta’minotini yaxshilash, ichimlik suvi va kanalizatsiya tizimlarini modernizatsiya qilish bo‘yicha muhim loyihalar hayotga tatbiq etilmoqda. Shu bilan birga, Navoiy xalqaro logistika markazi, erkin iqtisodiy zonalar va sanoat klasterlarining rivojlanishi viloyatda infratuzilmaga bo‘lgan talabni yanada oshirmoqda. Mazkur jarayonlar infratuzilmani rivojlantirishda uzoq muddatli va puxta o‘ylangan strategiyani ishlab chiqishni taqozo etadi.

Infratuzilmaning rivojlanish strategiyasi hududning mavjud resurslari, iqtisodiy ixtisoslashuvi va demografik xususiyatlarini hisobga olgan holda shakllantirilishi lozim. Navoiy viloyatida infratuzilma rivojlanishining hozirgi holatini tahlil qilish shuni ko‘rsatadiki, ayrim

sohalarda sezilarli yutuqlarga erishilgan bo‘lsa-da, mavjud muammolar va nomutanosibliklar ham saqlanib qolmoqda. Qishloq hududlarida muhandislik-kommunikatsiya tarmoqlarining yetarli darajada rivojlanmaganligi, transport xizmatlari sifati va qamrovining pastligi, raqamli infratuzilmaning barcha hududlarda teng rivojlanmaganligi shular jumlasidandir. Ushbu muammolarni bartaraf etish esa, strategik yondashuv va tizimli choralarni talab qiladi.

Navoiy viloyati infratuzilmasini rivojlantirish strategiyasini ishlab chiqishda milliy rivojlanish dasturlari, hududiy ijtimoiy-iqtisodiy rivojlanish konsepsiyalari va xalqaro tajriba muhim ahamiyatga ega. Infratuzilmaviy loyihalarni amalga oshirishda davlat-xususiy sheriklik mexanizmlaridan foydalanish, xorijiy investitsiyalarni jalb etish va innovatsion texnologiyalarni keng joriy etish strategiyaning muhim yo‘nalishlaridan biri bo‘lib hisoblanadi. Ayniqsa, “yashil” energetika, raqamli infratuzilma va logistika tizimlarini rivojlantirish bugungi kunda dolzarb vazifalar qatoriga kiradi.

Adabiyotlar sharhi

Navoiy viloyati infratuzilmasining rivojlanish strategiyasini o‘rganishda hududning tarixiy-iqtisodiy shakllanishi, sanoat salohiyati va ijtimoiy rivojlanish bosqichlarini tahlil qilgan ilmiy manbalar muhim nazariy va amaliy asos bo‘lib xizmat qiladi. Ushbu yo‘nalishda olib borilgan tadqiqotlar, ayniqsa Navoiy kon-metallurgiya majmuasi, shahar va viloyat infratuzilmasining shakllanishi hamda iqtisodiy islohotlarning hududiy rivojlanishga ta’sirini yoritgan asarlar strategik yondashuvni shakllantirishda muhim ahamiyat kasb etadi.

S. Rizaev tomonidan yozilgan “Navoiy kon-metallurgiya kombinati: eng yangi tarix ocherklari” asarida Navoiy viloyatining sanoat infratuzilmasi shakllanishining dastlabki bosqichlari chuqur tahlil qilingan [1]. Muallif kon-metallurgiya majmuasining barpo etilishi nafaqat sanoat ishlab chiqarishini, balki transport, energetika, uy-joy va ijtimoiy infratuzilmaning jadal rivojlanishiga kuchli turtki bo‘lganini asoslab beradi. Ushbu asar Navoiy viloyati infratuzilmasining rivojlanish strategiyasida sanoat klasterlarining o‘rni va ularning atrofidagi infratuzilmaviy tizimlarning ahamiyatini tushunishda muhim manba hisoblanadi.

Q. Sanaqulov va uning hammualliflari tomonidan yozilgan “Yangilanayotgan O‘zbekiston: Navoiy kon-metallurgiya kombinatining yangi tarixi” asarida mustaqillikdan keyingi davrda Navoiy viloyatida amalga oshirilgan texnologik modernizatsiya va ishlab chiqarish infratuzilmasining yangilanish jarayonlari yoritilgan [2]. Mualliflar sanoat infratuzilmasining rivojlanishi bilan bir qatorda transport-logistika tarmoqlari, energetika ta’minoti va muhandislik kommunikatsiyalarining takomillashuvi hududning investitsiyaviy jozibadorligini oshirganini ta’kidlaydilar. Ushbu yondashuv infratuzilmani faqat yordamchi omil sifatida emas, balki hududiy raqobatbardoshlikning strategik asosi sifatida ko‘rishga imkon beradi. Xuddi shu mualliflar tomonidan 2023-yilda nashr etilgan “Navoiy kon-metallurgiya kombinatining eng yangi tarixi” asari infratuzilma rivojlanishining zamonaviy bosqichlarini chuqurroq ochib beradi [3]. Asarda ishlab chiqarish quvvatlarini kengaytirish, energiya manbalarini diversifikatsiya qilish va logistika tizimini takomillashtirish orqali hudud infratuzilmasini barqaror rivojlantirish masalalari keng yoritilgan. Bu asar Navoiy viloyatida infratuzilma rivojlanish strategiyasining innovatsion va uzoq muddatli jihatlarini tahlil qilish uchun muhim ilmiy asos bo‘lib xizmat qiladi.

R.M. Qarshiyevning “Navoiy shahrining iqtisodiy-ijtimoiy va madaniy taraqqiyoti” mavzusidagi dissertatsiyasida Navoiy shahrining 1958–1990-yillardagi rivojlanish jarayonlari batafsil o‘rganilgan [4]. Muallif shahar infratuzilmasining shakllanishini sanoat obyektlari, aholi punktlari, madaniy va ijtimoiy muassasalar bilan uzviy bog‘liq holda tahlil qiladi. Ushbu tadqiqot infratuzilma rivojlanishining ijtimoiy omillar bilan chambarchas bog‘liqligini ko‘rsatib, strategik rejalashtirishda aholi ehtiyojlari va urbanizatsiya jarayonlarini hisobga olish zarurligini asoslaydi.

A. Aminovaning Navoiy viloyatida 1991–2007-yillarda amalga oshirilgan iqtisodiy islohotlarga bag‘ishlangan ilmiy ishida mustaqillikdan keyingi davrda infratuzilmaning transformatsiyasi tarixiy tahlil asosida yoritilgan [5]. Muallif bozor iqtisodiyotiga o‘tish jarayonida transport, energetika va ishlab chiqarish infratuzilmasining qayta tashkil etilishi viloyat iqtisodiy

ISSN: 2181-3965
VOLUME 4

barqarorligiga sezilarli ta’sir ko‘rsatganini qayd etadi. Ushbu ish infratuzilma rivojlanish strategiyasida institutsional islohotlar va davlat siyosatining rolini tushunishda muhim ahamiyatga ega.

U. Narzullayev tomonidan tayyorlangan tadqiqotda Navoiy viloyatining zamonaviy tarixi va barqaror rivojlanish omillari tahlil qilingan [6]. Muallif infratuzilmani hududiy barqaror rivojlanishning asosiy drayverlaridan biri sifatida baholab, sanoat, energetika va transport tarmoqlarining o‘zaro integratsiyasi viloyatning uzoq muddatli rivojlanish strategiyasida hal qiluvchi rol o‘ynashini ta’kidlaydi. Ushbu yondashuv Navoiy viloyati infratuzilmasini rivojlantirish strategiyasini tizimli va kompleks ko‘rinishda ishlab chiqish zarurligini ko‘rsatadi.

N. Djulibekovning Navoiy kon-metallurgiya kombinati faoliyatining moliyaviy-iqtisodiy jihatlariga bag‘ishlangan asarida infratuzilma rivojlanishining iqtisodiy samaradorligi masalalari keng yoritilgan [7]. Muallif infratuzilmaga yo‘naltirilgan investitsiyalar ishlab chiqarish samaradorligini oshirishi, logistika xarajatlarini kamaytirishi va hududning umumiy iqtisodiy faolligini kuchaytirishini ilmiy asoslab beradi. Bu tadqiqot infratuzilma strategiyasini moliyaviy barqarorlik va investitsiya siyosati bilan bog‘lab tahlil qilish imkonini beradi.

A.M. Aminova Navoiy viloyatida iqtisodiy rivojlanish jarayonlarini infratuzilma bilan uzviy bog‘liq holda tahlil qiladi. Uning fikriga ko‘ra, viloyat iqtisodiyotining shakllanishi va rivojlanishida tabiiy-resurs salohiyati bilan bir qatorda, ishlab chiqarish va energetika infratuzilmasining izchil rivoji hal qiluvchi omil bo‘lib xizmat qilgan [8]. Muallif Navoiy viloyati mustaqillik yillarida yirik sanoat markaziga aylanishini aynan energetika, tog‘-kon va kimyo sanoatiga xizmat qiluvchi infratuzilmaning shakllanishi bilan izohlaydi. A.M. Aminovaning ta’kidlashicha, davlat tomonidan qabul qilingan qonunlar, O‘zbekiston Respublikasi Prezidenti farmonlari va boshqa normativ-huquqiy hujjatlar viloyatda yangi iqtisodiy munosabatlarni shakllantirib, sanoat va ishlab chiqarish infratuzilmasini kengaytirish uchun huquqiy va institutsional zamin yaratgan. Shu asosda oltin, uran, fosforit va qurilish materiallari kabi resurslarni o‘zlashtirishga xizmat qiluvchi infratuzilma tizimi rivojlangan. Bunga asoslanib aytish mumkinki, muallif Navoiy viloyati infratuzilmasining rivojlanish strategiyasini tabiiy-resurslardan samarali foydalanish, sanoat tarmoqlarini joylashtirish va energetika ta’minotini mustahkamlash bilan chambarchas bog‘liq deb hisoblaydi.

Yuqorida ko‘rib chiqilgan adabiyotlar Navoiy viloyati infratuzilmasining rivojlanish strategiyasini shakllantirishda tarixiy tajriba, sanoat salohiyati, iqtisodiy islohotlar va barqaror rivojlanish omillarini kompleks ravishda hisobga olish zarurligini ko‘rsatadi. Mazkur ilmiy ishlarda ilgari surilgan nazariy va amaliy xulosalar Navoiy viloyati infratuzilmasini modernizatsiya qilish, diversifikatsiya qilish va uzoq muddatli barqaror rivojlanishni ta’minlashga qaratilgan strategik qarorlarni asoslashda muhim ilmiy poydevor bo‘lib xizmat qiladi.

Tadqiqot metodologiyasi

Mazkur tadqiqotda Navoiy viloyati infratuzilmasining rivojlanish strategiyasini asoslashda ilmiy-tahliliy yondashuvga tayanildi. Tadqiqot jarayonida hudud infratuzilmasining hozirgi holati, rivojlanish dinamikasi va mavjud muammolarini aniqlash uchun rasmiy statistik ma’lumotlar hamda ochiq manbalarda e’lon qilingan hisobotlar chuqur o‘rganildi. Infratuzilma tarmoqlarining iqtisodiy o‘sish, investitsion jozibadorlik va hududiy raqobatbardoshlikka ta’siri mantiqiy tahlil asosida baholandi. Shuningdek, Navoiy viloyatining sanoat salohiyati, transport-logistika imkoniyatlari va ijtimoiy infratuzilma obyektlari o‘rtasidagi o‘zaro bog‘liqlik sabab-oqibat munosabatlari orqali tahlil qilindi. Tadqiqotda hududning geografik va resurs xususiyatlarini inobatga olgan holda taqqoslama yondashuv qo‘llanilib, infratuzilma rivojida samarali hisoblangan yo‘nalishlar aniqlashga harakat qilindi. Olingan natijalarni umumlashtirish jarayonida iqtisodiy mantiq, tizimli yondashuv va istiqbolli prognozlash usullaridan foydalanildi. Ushbu metodologik yondashuv Navoiy viloyati infratuzilmasini rivojlantirish bo‘yicha uzoq muddatli strategik yo‘nalishlarni ilmiy asosda shakllantirish imkonini beradi.

Tahlil va natijalar

Navoiy viloyati yerosti boyliklari, sanoati va qishloq xo‘jaligi bo‘yicha ulkan salohiyatli hudud hisoblanadi. Bularning negizida so‘nggi sakkiz yilda 8 milliard dollarlik 7 mingdan ziyod loyiha amalga oshirilib, 73 mingta ish o‘rni yaratilgan. Tadbirkorlar soni 10 mingtadan 30 mingtaga ko‘paygan. Navoiy viloyatida yalpi hududiy mahsulot (YaHM)ning tarmoqlar bo‘yicha shakllanishi hudud iqtisodiyotining barqaror rivojlanishida muhim ahamiyat kasb etadi [9]. 2025 yil yanvar-sentabr oylarida viloyatlar kesimida kuzatilgan YaHM hajmlari tahlili shuni ko‘rsatadiki, Navoiy viloyati respublika miqyosida iqtisodiy salohiyati yuqori bo‘lgan hududlardan biri sifatida ajralib turadi. Statistik ma’lumotlarga ko‘ra, Navoiy viloyatida YaHMning asosiy qismi sanoat tarmog‘i hissasiga to‘g‘ri kelib, bu viloyatda infratuzilmaning aynan sanoat yo‘nalishida shakllanganini yaqqol ko‘rsatadi. Navoiy viloyati iqtisodiyotida sanoatning yetakchi o‘rinni egallashi rivojlangan energetika ta’minoti, transport-logistika infratuzilmasi hamda ishlab chiqarish maydonlarining mavjudligi bilan izohlanadi. Qishloq xo‘jaligi va xizmatlar sohasining YaHM tarkibidagi ulushi nisbatan past bo‘lsa-da, bu holat Navoiy viloyatining yuqori qo‘shilgan qiymatga ega tarmoqlarga ixtisoslashganini anglatadi. Ayniqsa, yirik sanoat korxonalari va erkin iqtisodiy zonalarning faoliyati hududda iqtisodiy faollikni oshirib, infratuzilmani kompleks rivojlantirishga bo‘lgan ehtiyojni kuchaytirmoqda (1-jadval):

1-jadval.

Navoiy viloyati YaIM (YaHM)ning tarmoqlar hajmidagi miqdori (2025-yilning yanvar-sentabr oylari, mlrd so‘m)*

Hududlar	YaIM (YaHM)	Qishloq, o‘rmon va baliqchilik xo‘jaligi	Sanoat	Qurilish	Xizmatlar sohasi	Mahsulotlarga sof soliqlar
O‘zbekiston Respublikasi	**1 303 702,1**	**211 035,3**	**323 805,7**	**92 873,0**	**612 179,6**	**63 808,5**
Qoraqalpog‘iston Respublikasi	36 814,1	6 948,9	7 429,3	3 044,5	18 539,7	851,7
Andijon	74 620,5	19 956,1	21 443,2	4 787,8	26 807,8	1 625,6
Buxoro	59 871,0	19 186,1	12 038,8	5 767,8	21 479,2	1 399,1
Jizzax	37 782,0	14 035,9	7 412,4	2 442,8	13 238,5	652,4
Qashqadaryo	69 484,6	20 560,2	11 844,9	5 292,3	28 842,9	2 944,3
Navoiy	***108 396,2***	***9 900,4***	***80 142,3***	***4 305,1***	***13 158,2***	***890,2***
Namangan	58 582,9	15 640,7	9 934,0	4 644,9	27 371,4	991,9
Samarqand	87 483,9	25 079,9	14 908,2	5 868,6	40 276,8	1 350,4
Surxondaryo	46 926,5	17 459,6	4 392,7	4 559,9	19 839,2	679,1
Sirdaryo	24 645,9	6 937,5	7 424,0	1 826,2	7 803,1	655,1
Toshkent	126 761,2	20 897,2	54 744,1	10 572,6	37 065,9	3 481,4
Farg‘ona	78 896,7	20 007,7	15 184,4	5 687,1	36 380,0	1 637,5
Xorazm	44 142,6	14 425,1	6 776,9	3 846,5	18 265,6	828,5
Toshkent sh.	252 111,2	–	60 843,3	26 299,0	144 556,4	20 412,5

*O‘zbekiston Respublikasi Milliy statistika qo‘mitasining rasmiy https://stat.uz saytidagi ma’lumotlar asosida muallif tomonidan tayyorlandi.

Ushbu jadval ma’lumotlari tahlili shuni ko‘rsatadiki, 2025-yil yanvar–sentabr oylarida Navoiy viloyatida yalpi hududiy mahsulot (YaHM) hajmi 108 396,2 mlrd so‘mni tashkil etib, viloyat respublikaning iqtisodiy jihatdan yetakchi hududlari qatoridan mustahkam o‘rin egallagan. YaHM tarkibida sanoat tarmog‘ining ulushi mutlaq ustun bo‘lib, uning hajmi 80 142,3 mlrd so‘mga teng [9]. Bu ko‘rsatkich viloyat umumiy YaHMining qariyb to‘rtdan uch qismidan ortig‘ini tashkil etib, Navoiy viloyatining sanoatlashgan hudud ekanini yaqqol tasdiqlaydi.

Qishloq, o‘rmon va baliqchilik xo‘jaligi sohasida yaratilgan qo‘shilgan qiymat 9 900,4 mlrd so‘mni tashkil etgan bo‘lsa, xizmatlar sohasi hajmi 13 158,2 mlrd so‘mga teng bo‘lgan. Qurilish tarmog‘ida esa 4 305,1 mlrd so‘mlik YaHM shakllangan bo‘lib, bu viloyatda infratuzilma obyektlari va ishlab chiqarish quvvatlarini kengaytirish jarayonlari davom etayotganini ko‘rsatadi.

Mahsulotlarga sof soliqlar hajmi 890,2 mlrd so‘mni tashkil etib, budjet tushumlarining barqaror shakllanayotganidan dalolat beradi. Navoiy viloyatida YaHMning tarmoqlar bo‘yicha tarkibi infratuzilma rivojlanish strategiyasining asosan sanoat, energetika va transport-logistika yo‘nalishlariga qaratilganini ko‘rsatib, hudud iqtisodiy o‘sishining barqarorligini ta’minlayotganini tasdiqlaydi.

Navoiy viloyati respublikaning yirik sanoat markazlaridan biri bo‘lib, bu yerda rangli metallurgiya, kimyo sanoati, energetika va qurilish materiallari ishlab chiqarish tarmoqlari yetakchi o‘rin egallaydi. Sanoat ishlab chiqarishining yuqori hajmi viloyatda infratuzilmaviy loyihalarning izchil amalga oshirilayotganini ko‘rsatadi. Ayniqsa, sanoat zonalari, transport yo‘llari va energetika obyektlarining rivojlanishi sanoat ishlab chiqarish hajmining o‘sishiga bevosita ta’sir ko‘rsatmoqda. Quyidagi jadvalda 2025-yil yanvar–sentabr oylarida hududlar bo‘yicha sanoat ishlab chiqarish hajmi va fizik hajm indekslari keltirilgan bo‘lib, u Navoiy viloyatining sanoatdagi ulushini aniq baholash imkonini beradi (2-jadval):

2-jadval.

O‘zbekiston Respublikasi sanoati asosiy ko‘rsatkichlaridagi Navoiy viloyatining o‘rni
(2025-yilning yanvar-sentabr oylari)*

Hududlar	Hajmi, mlrd so‘m	Fizik hajm indeksi, %
O‘zbekiston Respublikasi	**773 790,8**	**106,8**
Qoraqalpog‘iston R.	20 269,2	102,6
Andijon viloyati	73 385,7	107,2
Buxoro viloyati	35 863,6	107,3
Jizzax viloyati	26 824,4	114,1
Qashqadaryo viloyati	34 054,9	107,1
Navoiy viloyati	***137 300,0***	***108,5***
Namangan viloyati	27 717,4	109,0
Samarqand viloyati	41 123,8	107,8
Surxondaryo viloyati	12 832,7	107,9
Sirdaryo viloyati	18 478,5	108,1
Toshkent viloyati	118 627,9	106,0
Farg‘ona viloyati	40 639,2	107,3
Xorazm viloyati	24 235,8	108,8
Toshkent sh.	148 869,6	106,9

*O‘zbekiston Respublikasi Milliy statistika qo‘mitasining rasmiy https://stat.uz saytidagi ma’lumotlar asosida muallif tomonidan tayyorlandi.

Mazkur jadval ma’lumotlari tahlili shuni ko‘rsatadiki, 2025 yil yanvar–sentabr oylarida Navoiy viloyatida sanoat ishlab chiqarish hajmi 137 300,0 mlrd so‘mni tashkil etib, respublika hududlari orasida eng yuqori ko‘rsatkichlardan biri sifatida qayd etilgan. Ushbu hajm O‘zbekiston Respublikasi bo‘yicha jami sanoat ishlab chiqarish hajmining salmoqli qismini tashkil etib, Navoiy viloyatining sanoatdagi ulushi yuqori ekanini yaqqol namoyon etadi [9]. Fizik hajm indeksi 108,5 foizni tashkil etgani sanoat ishlab chiqarishining barqaror o‘sish sur’atlari bilan rivojlanayotganini ko‘rsatadi. Taqqoslash uchun, Toshkent viloyatida sanoat hajmi 118 627,9 mlrd so‘m, Toshkent shahrida esa 148 869,6 mlrd so‘mni tashkil etgan bo‘lsa-da, Navoiy viloyati sanoat ishlab chiqarish hajmi bo‘yicha viloyatlar orasida yetakchi o‘rinni egallab turibdi. Jizzax viloyatida fizik hajm indeksi yuqori bo‘lsa-da (114,1 foiz), sanoat hajmi Navoiy viloyatiga nisbatan bir necha baravar pastdir [9]. Bu holat Navoiy viloyatida infratuzilmani rivojlantirish strategiyasi sanoat ishlab chiqarish hajmini oshirishga kuchli turtki berayotganini ko‘rsatadi. Navoiy viloyatining sanoatdagi yuqori ulushi energetika, transport-logistika va ishlab chiqarish infratuzilmasini rivojlantirishga qaratilgan strategiyaning iqtisodiy jihatdan samarali ekanini tasdiqlaydi.

Hozirgi kundan yurtimizda Navoiy viloyati infratuzilmasi rivojlanishda juda ko‘plab islohotlar amalga oshirilmoqda. Navoiy viloyati infratuzilmasining barqaror va uzluksiz rivojlanishi ko‘p jihatdan normativ-huquqiy hujjatlar bilan belgilangan davlat siyosatiga bog‘liq

hisoblanadi. So‘nggi yillarda O‘zbekiston Respublikasi Prezidentining qaror va farmonlari hamda Vazirlar Mahkamasining qarorlari asosida viloyat infratuzilmasini rivojlantirishga qaratilgan tizimli va manzilli chora-tadbirlar amalga oshirilmoqda. Ushbu hujjatlar transport-logistika, energetika, sanoat va ijtimoiy infratuzilmani kompleks rivojlantirishni nazarda tutib, hududning iqtisodiy salohiyatini oshirishga xizmat qilmoqda. Ayniqsa, Navoiy viloyatida yirik sanoat loyihalarining amalga oshirilishi, qayta tiklanuvchi energiya manbalariga asoslangan infratuzilma obyektlarining barpo etilishi va hududlarning kompleks rivojlanishi bo‘yicha qabul qilingan qarorlar infratuzilma strategiyasining mustahkam huquqiy asosini yaratmoqda. Mazkur normativ-huquqiy hujjatlar orqali investitsiyalarni jalb etish, energetika quvvatlarini oshirish, yangi ishlab chiqarish va muhandislik-kommunikatsiya infratuzilmasini shakllantirishga alohida e’tibor qaratilgan. Quyidagi jadvalda Navoiy viloyati infratuzilmasining rivojlanish strategiyasida muhim o‘rin tutuvchi asosiy normativ-huquqiy hujjatlar, ularning mazmuni va amaliy ahamiyati keltirilgan bo‘lib, ular viloyat infratuzilmasini rivojlantirishda muhim huquqiy va iqtisodiy asos vazifasini bajaradi (3-jadval):

3-jadval.

Navoiy viloyati infratuzilmasining rivojlanish strategiyasi islohotlari borasidagi normativ-huquqiy hujjatlar va ularning ahamiyati*

Islohotlar borasidagi normativ-huquqiy hujjat	Infratuzilma rivojidagi o‘rni va ahamiyati
O‘zbekiston Respublikasi Prezidentining 2024-yil 12-dekabrdagi “Navoiy viloyatini ijtimoiy-iqtisodiy rivojlantirish bo‘yicha qo‘shimcha chora-tadbirlar to‘g‘risida”gi PQ-430-sonli Qarori	Ushbu qaror viloyatda transport, muhandislik-kommunikatsiya va ijtimoiy infratuzilmani modernizatsiya qilishning ustuvor yo‘nalishlarini belgilaydi. Qaror doirasida yo‘l-transport tarmoqlari, ichimlik suvi, elektr va gaz ta’minoti obyektlarini yangilash ko‘zda tutilib, hududlararo infratuzilma tafovutlarini qisqartirishga xizmat qiladi.
O‘zbekiston Respublikasi Prezidentining 2023-yil 10-fevraldagi “2023–2024-yillarda Navoiy viloyatini kompleks ijtimoiy-iqtisodiy rivojlantirish va aholi turmush darajasini yanada yaxshilashga doir qo‘shimcha chora-tadbirlar to‘g‘risida”gi PQ-52-sonli qarori	Qaror infratuzilmani kompleks rivojlantirish orqali sanoat va xizmatlar sohasining barqaror faoliyatini ta’minlashga qaratilgan. Hududiy ishlab chiqarish infratuzilmasini kengaytirish, logistika va transport xizmatlari sifatini oshirish orqali iqtisodiy faollikni kuchaytirish imkonini beradi.
O‘zbekiston Respublikasi Vazirlar Mahkamasining 2022-yil 27-apreldagi “2022–2026-yillarda Navoiy viloyati hududlarini kompleks ijtimoiy-iqtisodiy rivojlantirish va aholi turmush darajasini yanada yaxshilashga doir qo‘shimcha chora-tadbirlar to‘g‘risida”gi 217-sonli qarori	Ushbu hujjat Navoiy viloyati infratuzilmasini uzoq muddatli strategik rejalashtirish uchun asos bo‘lib xizmat qiladi. Infratuzilmaviy loyihalarni bosqichma-bosqich amalga oshirish, moliyalashtirish mexanizmlarini belgilash va hududiy rivojlanishni muvofiqlashtirish orqali infratuzilmaning barqarorligini ta’minlaydi.
O‘zbekiston Respublikasi Prezidentining 2024-yil 22-iyuldagi “Navoiy viloyatining Nurota tumanida quvvati 300 MVt bo‘lgan shamol elektr stansiyasini qurish investitsiya loyihasini amalga oshirish chora-tadbirlari to‘g‘risida”gi PQ-276-sonli qarori	Qaror viloyat energetika infratuzilmasini kengaytirish va diversifikatsiya qilishga xizmat qiladi. Shamol elektr stansiyasi sanoat va aholi uchun barqaror elektr ta’minotini yaratib, energetik infratuzilmaning uzluksiz ishlashini ta’minlaydi hamda ekologik barqarorlikni oshiradi.
O‘zbekiston Respublikasi Prezidentining 2024-yil 5-noyabrdagi “Navoiy viloyatida mikro va kichik gidroelektr stansiyalarini qurishga oid qo‘shimcha chora-tadbirlar to‘g‘risida”gi PQ-383-sonli qarori	Ushbu qaror hududiy elektr infratuzilmasini rivojlantirishda muhim ahamiyatga ega bo‘lib, chekka hududlarda elektr energiyasi bilan ta’minlash darajasini oshiradi. Kichik GESlar infratuzilmaning markazlashmagan, moslashuvchan modelini shakllantirishga xizmat qiladi.
O‘zbekiston Respublikasi Prezidentining 2024-yil 22-iyuldagi “Navoiy viloyatining Nurota tumanida quvvati 300 MVt bo‘lgan quyosh	Quyosh energetikasi obyektlari viloyatda elektr ishlab chiqarish infratuzilmasini mustahkamlab, uzatish tarmoqlari va podstansiyalarni

fotoelektr stansiyasini, uning faoliyatini ta’minlashga xizmat qiluvchi podstansiyani hamda havo elektr uzatish tarmog‘ini qurish investitsiya loyihasini amalga oshirish chora-tadbirlari to‘g‘risida”gi PQ-277-sonli qarori	rivojlantirishni talab etadi. Bu esa umumiy energetika infratuzilmasining texnologik darajasini oshiradi va sanoat rivoji uchun qulay sharoit yaratadi.
O‘zbekiston Respublikasi Prezidentining 2024-yil 22-iyuldagi “Navoiy viloyatining Nurota tumanida quvvati 150 MVt (300 MVt soat) bo‘lgan elektr energiyasini saqlash tizimini qurish investitsiya loyihasini amalga oshirish chora-tadbirlari to‘g‘risida”gi PQ-275-sonli qarori	Energiya saqlash tizimi energetika infratuzilmasining barqarorligini ta’minlovchi muhim bo‘g‘in hisoblanadi. Ushbu loyiha elektr tarmoqlaridagi yuklamani muvozanatlash, uzilishlarning oldini olish va qayta tiklanuvchi energiya manbalarining samaradorligini oshirishga xizmat qiladi.

*O‘zbekiston Respublikasi Qonunchilik ma’lumotlari milliy bazasining rasmiy https://lex.uz saytidagi ma’lumotlar asosida muallif tomonidan tayyorlandi.

Yuqorida keltirilgan jadvalda keltirilgan normativ-huquqiy hujjatlar tahlili shuni ko‘rsatadiki, Navoiy viloyati infratuzilmasining rivojlanish strategiyasi aniq huquqiy asosga ega bo‘lib, u uzoq muddatli va tizimli yondashuvga asoslangan. Xususan, O‘zbekiston Respublikasi Prezidentining 2024-yil 12-dekabrdagi “Navoiy viloyatini ijtimoiy-iqtisodiy rivojlantirish bo‘yicha qo‘shimcha chora-tadbirlar to‘g‘risida”gi PQ-430-sonli qarori [10] va O‘zbekiston Respublikasi Prezidentining 2023-yil 10-fevraldagi “2023-2024-yillarda Navoiy viloyatini kompleks ijtimoiy-iqtisodiy rivojlantirish va aholi turmush darajasini yanada yaxshilashga doir qo‘shimcha chora-tadbirlar to‘g‘risida”gi PQ-52-sonli qarori [10] viloyat infratuzilmasini kompleks rivojlantirish, transport va muhandislik-kommunikatsiya tarmoqlarini modernizatsiya qilish orqali iqtisodiy o‘sishni jadallashtirishga xizmat qilmoqda. O‘zbekiston Respublikasi Vazirlar Mahkamasining 2022-yil 27-apreldagi “2022–2026-yillarda Navoiy viloyati hududlarini kompleks ijtimoiy-iqtisodiy rivojlantirish va aholi turmush darajasini yanada yaxshilashga doir qo‘shimcha chora-tadbirlar to‘g‘risida”gi 217-sonli qarori [10] esa infratuzilmani 2026-yilgacha izchil rivojlantirish uchun strategik asos bo‘lib, yirik investitsiya loyihalarini amalga oshirish imkonini yaratadi. Shuningdek, qayta tiklanuvchi energiya manbalariga oid O‘zbekiston Respublikasi Prezidentining 2024-yil 22-iyuldagi “Navoiy viloyatining Nurota tumanida quvvati 150 MVt (300 MVt soat) bo‘lgan elektr energiyasini saqlash tizimini qurish investitsiya loyihasini amalga oshirish chora-tadbirlari to‘g‘risida”gi PQ-275-sonli qarori [10], O‘zbekiston Respublikasi Prezidentining 2024-yil 22-iyuldagi “Navoiy viloyatining Nurota tumanida quvvati 300 MVt bo‘lgan shamol elektr stansiyasini qurish investitsiya loyihasini amalga oshirish chora-tadbirlari to‘g‘risida”gi PQ-276-sonli qarori [10], O‘zbekiston Respublikasi Prezidentining 2024-yil 22-iyuldagi “Navoiy viloyatining Nurota tumanida quvvati 300 MVt bo‘lgan quyosh fotoelektr stansiyasini, uning faoliyatini ta’minlashga xizmat qiluvchi podstansiyani hamda havo elektr uzatish tarmog‘ini qurish investitsiya loyihasini amalga oshirish chora-tadbirlari to‘g‘risida”gi PQ-277-sonli qarori [10] va O‘zbekiston Respublikasi Prezidentining 2024-yil 5-noyabrdagi “Navoiy viloyatida mikro va kichik gidroelektr stansiyalarini qurishga oid qo‘shimcha chora-tadbirlar to‘g‘risida”gi PQ-383-sonli qarori [10] Navoiy viloyatida energetika infratuzilmasini tubdan yangilashga qaratilgan bo‘lib, elektr ta’minotining barqarorligini ta’minlashda muhim rol o‘ynamoqda. Ushbu loyihalar sanoat va xizmatlar infratuzilmasining uzluksiz ishlashiga sharoit yaratib, viloyatning investitsion jozibadorligini oshiradi. Mazkur normativ-huquqiy hujjatlar Navoiy viloyati infratuzilmasining rivojlanish strategiyasining huquqiy, iqtisodiy va institutsional asoslarini mustahkamlab, hududning barqaror ijtimoiy-iqtisodiy rivojlanishini ta’minlashga xizmat qilmoqda.

Xulosa

Xulosa qilib aytadigan bo‘lsak, Navoiy viloyati infratuzilmasining rivojlanish strategiyasi hududning ijtimoiy-iqtisodiy taraqqiyotini ta’minlashda hal qiluvchi ahamiyatga ega hisoblanadi. Mazkur maqolada viloyat infratuzilmasining shakllanishi va rivojlanish jarayonlari, sanoat va

energetika salohiyatining infratuzilmaviy asoslari, shuningdek transport, logistika va ijtimoiy infratuzilma tarmoqlarining hududiy rivojlanishga ta’siri ilmiy-nazariy va amaliy jihatdan tahlil qilindi. Tadqiqot natijalari shuni ko‘rsatadiki, Navoiy viloyatida infratuzilma rivoji sanoat ishlab chiqarishining kengayishi, investitsiya jarayonlarining faollashuvi va aholi turmush darajasining oshishida muhim omil bo‘lib xizmat qilmoqda. Ayniqsa, energetika infratuzilmasini modernizatsiya qilish, qayta tiklanuvchi energiya manbalarini joriy etish hamda transport-logistika tizimini takomillashtirish viloyatning raqobatbardoshligini kuchaytirmoqda.

Mavzuga doir o‘rganilgan nazariy qarashlar va amalga oshirilgan tahlillar asosida quyidagi takliflarni ilgari surish maqsadga muvofiq, deb hisoblaymiz:

- Infratuzilma rivojlanishining yagona strategik konsepsiyasini shakllantirish. Navoiy viloyati infratuzilmasini rivojlantirish bo‘yicha qisqa, o‘rta va uzoq muddatli maqsadlarni qamrab olgan yagona konseptual hujjat ishlab chiqilishi lozim. Bu hududiy rivojlanishda izchillikni ta’minlaydi;
- Energetika infratuzilmasini diversifikatsiya qilishni jadallashtirish. Shamol, quyosh va kichik gidroelektr stansiyalarini rivojlantirish orqali energiya ta’minotining barqarorligi va ekologik samaradorligini oshirish zarur;
- Transport va logistika infratuzilmasini kompleks rivojlantirish. Avtomobil va temir yo‘l tarmoqlari, logistika markazlari va sanoat zonalari o‘rtasidagi bog‘liqlikni kuchaytirish viloyatning tranzit va eksport salohiyatini oshiradi;
- Davlat-xususiy sheriklik mexanizmlarini kengaytirish. Infratuzilma loyihalariga xususiy sektorni faol jalb etish moliyaviy yuklamani kamaytirib, loyihalarning samaradorligini oshirishga xizmat qiladi;
- Raqamli infratuzilmani rivojlantirish. Energetika, transport va kommunal xizmatlar sohasida raqamli boshqaruv tizimlarini joriy etish infratuzilma obyektlarining samaradorligini oshiradi;
- Ijtimoiy infratuzilmani rivojlantirishga ustuvor ahamiyat berish. Ta’lim, sog‘liqni saqlash, uy-joy va kommunal xizmatlar infratuzilmasini rivojlantirish orqali hududda inson kapitalining sifati oshiriladi;
- Infratuzilma loyihalarini baholash va monitoring qilish tizimini kuchaytirish. Amalga oshirilayotgan loyihalarning iqtisodiy, ijtimoiy va ekologik samaradorligini baholovchi indikatorlar tizimini joriy etish lozim.

Umumiy qilib aytganda, Navoiy viloyati infratuzilmasining rivojlanish strategiyasi hududning sanoat salohiyati, investitsiya imkoniyatlari va ijtimoiy ehtiyojlarini uyg‘unlashtirgan holda amalga oshirilishi zarur. Infratuzilmani kompleks va tizimli rivojlantirish viloyatning barqaror iqtisodiy o‘sishini ta’minlash, aholi farovonligini oshirish va hududning milliy hamda mintaqaviy miqyosdagi raqobatbardoshligini kuchaytirishda muhim omil bo‘lib xizmat qiladi. Shu bois, infratuzilma rivojlanish strategiyasini ilmiy asoslangan yondashuvlar asosida takomillashtirish dolzarb ilmiy va amaliy vazifa hisoblanadi.

Foydalanilgan adabiyotlar

14. Ризаев С. Навоийский горно-металлургический. Очерки новейшей истории. − Ташкент: Шарқ, 2008. − 184 с.

15. Sanaqulov Q. va boshqa. Yangilanayotgan O‘zbekiston: Navoiy kon-metallurgiya kombinatining yangi tarixi. − Toshkent: Sahhof, 2021. − 552 b.

16. Санакулов К. и другие. Новейшая история Навоийского горно- металлургического комбината. − Тошкент: Sahhof, 2023. − 584 с.

17. Qarshiyev R.M. Navoiy shahrining iqtisodiy-ijtimoiy va madaniy taraqqiyoti: tajriba va muammolar (1958- 1990 y.): tar. fan. nom. ... dis. – Andijon, 1996. − 168 b.

18. Аминова А. Исторический анализ экономических преобразований в Навоийской области (1991-2007 гг.): автореф дис. ... канд. ист. наук. – Ташкент, 2012. − 29 с.

ISSN: 2181-3965
VOLUME 4

19. Narzullayev U. O‘zbekiston Respublikasi Navoiy viloyatining zamonaviy tarixi va barqaror rivojlanish omillari: tar. fan. fals. dok. (PhD) ... dis. avtoreferati. − Toshkent, 2019. − 23 b.

20. Джулибеков Н. Финансово-экономические аспекты функционирования Навоийского ГМК на разных этапах развития. – Ташкент: Sahhof, 2020. − 248 с.

21. Аминова А.М. Из истории экономических преобразований в Навоийской области: проблемы и перспективы // Исторические науки. Навоийский государственный педагогический институт, Навои, Республика Узбекистан. 2023.

22. https://stat.uz – O‘zbekiston Respublikasi Milliy statistika qo‘mitasining rasmiy sayti

23. https://lex.uz – O‘zbekiston Respublikasi Qonunchilik ma’lumotlari milliy bazasining rasmiy sayti

ISSN: 2181-3965
VOLUME 4

TADBIRKORLIK SUBYEKTLARINING TASHQI SAVDO FAOLIYATI SAMARADORLIGINI OSHIRISH ISTIQBOLLARI

Kabulova Nurgo‘zal Umirbek qizi
tayanch doktorant (PhD)
Toshkent davlat iqtisodiyot universiteti
E-mail: guzalumirbekovna@gmail.com
ORCID:0009-0004-9617-6330

Annotatsiya. Maqolada kichik biznes subyektlarining tashqi savdodagi o‘rni tahlil qilingan. 2019–2023-yillarda kichik biznesning eksport-import ko‘rsatkichlari, YaIMdagi ulushi va tadbirkorlik subyektlarining soni asosida uning iqtisodiy faolligi ko‘rsatib berilgan. Tashqi savdodagi asosiy muammolar – moliyaviy, infratuzilmaviy va sertifikatlash to‘siqlari aniqlangan. Analitik yondashuv orqali kichik biznes eksport salohiyatini oshirish bo‘yicha takliflar ishlab chiqilgan. Xulosa va takliflar O‘zbekiston iqtisodiyotini diversifikatsiya qilish va barqaror o‘sishni ta’minlashga xizmat qiladi.

Kalit so‘zlar: kichik tadbirkorlik subyektlari, tashqi iqtisodiy faoliyati, eksport salohiyati, iqtisodiy barqarorlik, bozor infratuzilmasi, raqobatbardoshlik, davlat iqtisodiy siyosati

РОЛЬ СУБЪЕКТОВ ПРЕДПРИНИМАТЕЛЬСТВА ВО ВНЕШНЕЭКОНОМИЧЕСКОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ И ПЕРСПЕКТИВЫ ПОВЫШЕНИЯ ИХ ЭФФЕКТИВНОСТИ

Кабулова Нургузал Умирбек кызы
базовый докторант (PhD)
Ташкентский государственный экономический университет
E-mail: guzalumirbekovna@gmail.com
ORCID:0009-0004-9617-6330

Аннотация. В статье рассматривается участие субъектов малого бизнеса Узбекистана во внешней торговле. На основе данных за 2019–2023 годы анализируются показатели экспорта и импорта, доля ВВП и динамика количества предпринимательских субъектов. Выявлены ключевые проблемы, препятствующие экспорту: финансовые ограничения, слабая инфраструктура и сложности сертификации. Предложены меры по повышению экспортного потенциала малого бизнеса. Выводы и предложения направлены на поддержку устойчивого экономического роста и диверсификацию экономики страны.

Ключевые слова: субъекты малого предпринимательства, внешнеэкономическая деятельность, экспортный потенциал, экономическая стабильность, рыночная инфраструктура, конкурентоспособность, нормативно-правовая база, государственная экономическая политика

EMPIRICAL ANALYSIS OF THE ROLE OF ENTREPRENEURIAL ENTITIES IN FOREIGN TRADE ACTIVITIES AND PROSPECTS FOR INCREASING THEIR EFFICIENCY

Kabulova Nurguzal Umirbek kizi
PhD student
Tashkent State University of Economics
E-mail: guzalumirbekovna@gmail.com
ORCID:0009-0004-9617-6330

Abstract. This article examines the role of small business entities in Uzbekistan’s foreign trade. Using data from 2019 to 2023, it analyzes export and import performance, share in GDP, and the dynamics of business participation. The study identifies major barriers to foreign market access, including financial limitations, infrastructure challenges, and certification issues. Based on analytical findings, the paper proposes strategies to enhance small business export capacity. The conclusions support economic diversification and sustainable growth in Uzbekistan.

Keywords: small business entities, foreign economic activity, export potential, economic stability, market infrastructure, competitiveness, regulatory framework
public economic policy

Kirish

So‘nggi yillarda O‘zbekistonda iqtisodiyotni modernizatsiya qilish, tadbirkorlik muhitini yaxshilash va kichik biznes subyektlarini qo‘llab-quvvatlashga alohida e’tibor qaratilmoqda. Bu borada amalga oshirilayotgan islohotlar natijasida mamlakatda biznes yuritish qulayligi oshib, savdo-xizmat faoliyati bilan shug‘ullanayotgan kichik va o‘rta korxonalar soni izchil ko‘paymoqda. O‘zbekiston YaIM tarkibida savdo sektorining ulushi ortib, mazkur sohada bandlik darajasi va eksport salohiyati kengayib bormoqda.

Davlat qarorlarida savdo infratuzilmasini modernizatsiya qilish, xo‘jalik yurituvchi subyektlarga raqamli xizmatlarni keng joriy etish, eksportni diversifikatsiya qilish, biznesning moliyaviy barqarorligini oshirish bo‘yicha chora-tadbirlar belgilangan. O‘zbekiston Respublikasi Prezidentining 2024 yil 4 martdagi PQ-109-son qarori, 2020-yil 29 iyundagi PQ-4779-son qarori, PQ-3838-son, PQ-193-son hukumat qarorlarida kichik biznesni qo‘llab-quvvatlashning yangi mexanizmlari ishlab chiqildi. Mazkur hujjatlar savdo subyektlari uchun boshqaruv, sertifikatlash, bojxona-tarif tartibotlarida yengilliklar yaratib, barqaror raqobat muhiti shakllanishiga xizmat qilmoqda.

Umuman olganda, savdo sohasi O‘zbekiston iqtisodiyotining muhim tarkibiy qismi bo‘lib, uning samaradorligini oshirish, innovatsion yondashuvlarni joriy etish, korxonalar raqobatbardoshligini mustahkamlash mamlakatning barqaror iqtisodiy o‘sishiga bevosita ta’sir ko‘rsatadi. Shu sababli kichik biznes faoliyatidagi mavjud muammolarni tahlil qilish, samarali rivojlanish omillarini aniqlash hamda ularning amaliy yechimlarini ishlab chiqish ilmiy va amaliy jihatdan dolzarb masalalardan biri hisoblanadi.

Adabiyotlar sharhi

Tashqi savdo siyosatini shakllantirish masalasi xalqaro iqtisodiy adabiyotlarda keng muhokama qilingan bo‘lib, bu borada ayniqsa merkantilizm va protektsionizmga oid qarashlar tarixiy yondashuv sifatida alohida ahamiyat kasb etadi.

Adam Smit o‘zining “The Wealth of Nations” asarida merkantilist paradigmaga tanqidiy yondashgan bo‘lsa-da, u davr iqtisodiy siyosatida tashqi savdo profitsiti milliy boylikning asosiy manbai sifatida qaralganini qayd etadi. Merkantilistlar milliy farovonlikning asosiy mezoni sifatida eksport hajmining importdan yuqori bo‘lishi, shuningdek mamlakatdagi oltin-kumush zaxiralarini ko‘paytirishni ko‘zlagan[13]

Zamonaviy iqtisodchilar fikriga ko‘ra, merkantilizm elementlari ayrim rivojlanayotgan davlatlar tashqi savdo strategiyalarida saqlanib qolgan (Irwin, 1996). Xususan, eksportga yo‘naltirilgan sanoat siyosati, xorijiy valyuta zaxiralarini yuqori darajada ushlab turish va davlat tomonidan eksportni rag‘batlantirish choralari iqtisodiy xavfsizlikning muhim omili sifatida e’tirof etiladi. Rikardo esa bozorda erkin raqobat sharoitida solishtirma ustunlik nazariyasi asosida savdoning tabiiy oqimini ta’minlashni taklif qiladi. Biroq, amaliy yondashuv ko‘rsatadiki, rivojlanayotgan davlatlar Rikardo modeli asosidagi erkin savdo siyosatidan ko‘ra himoyalangan savdo yondashuvlarini afzal ko‘radilar.

Protektsionizm siyosatini o‘rgangan zamonaviy tadqiqotlarda ushbu yondashuvning iqtisodiy rivojlanishning muayyan bosqichlarida samarali ekanligi ta’kidlanadi. Masalan,

Krugman va Obstfeldga ko‘ra, iqtisodiy o‘sishning ilk bosqichlarida milliy ishlab chiqaruvchilarni raqobatdan himoya qilish, tariflar qo‘llash, subsidiyalar berish va importni tartibga solish strategik ahamiyatga ega [10].

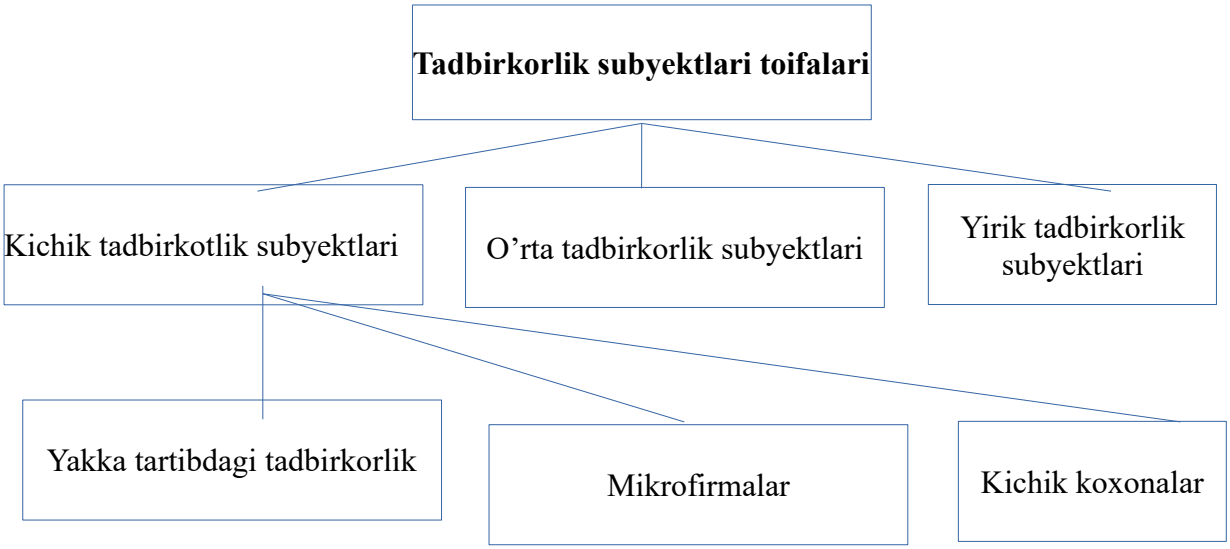
HaJoon Chang o‘z tadqiqotlarida sanoatlashuvning dastlabki bosqichida protektsionizm siyosatidan foydalangan davlatlar keyinchalik erkin savdo tamoyillariga o‘tganini empirik asosda isbotlaydi [11].

Tadqiqotlarida biznes subyektlarini mikro, kichik, o‘rta va yirik toifalarga ajratish davlat tomonidan qo‘llaniladigan soliq siyosati, kreditlash mexanizmlari va grant dasturlarining differensial asosda taqsimlanishini ta’minlaydi. Porter (1990)ga ko‘ra, kichik biznesning raqobatbardoshligi milliy iqtisodiy rivojlanishning asosiy drayveri hisoblanadi, chunki aynan kichik subyektlar bozor yangiliklari, xizmatlar va innovatsiyalarni tezroq joriy qiladi.

O‘zbekistonda amaldagi normativ hujjatlarda kichik, o‘rta va yirik tadbirkorlik subyektlari yillik daromad hajmiga ko‘ra farqlanadi(1-rasm). Bu tasniflash savdo operatsiyalarini tartibga solishda, davlat qo‘llab-quvvatlash choralari taqsimotida va soliq siyosatini individuallashtirishda muhim ahamiyat kasb etadi va ular quyidagicha:

1-chizma.

Tadbirkorlik subyektlarining toifalanishi*[8]



a) kichik tadbirkorlik subyektlari: yakka tartibdagi tadbirkorlar; mikrofirmalar – ta’sischilari (ishtirokchilari) jismoniy shaxslar bo‘lgan hamda jami daromadi kalendar yil davomida 1 milliard so‘mgacha bo‘lgan tadbirkorlik subyektlari; kichik korxonalar – ta’sischilari (ishtirokchilari) yuridik shaxslar bo‘lib, jami daromadi yil davomida 10 milliard so‘mgacha bo‘lgan hamda ta’sischilari (ishtirokchilari) yuridik shaxslar bo‘lgan tadbirkorlik subyektlari;

b) o‘rta tadbirkorlik subyektlari – jami daromadi yil davomida 10 milliard so‘mdan 100 milliard so‘mgacha bo‘lgan tadbirkorlik subyektlari;

c) yirik tadbirkorlik subyektlari – jami daromadi yil davomida 100 milliard so‘m va undan yuqori bo‘lgan tadbirkorlik subyektlariga ajratilgan holda o‘rganilgan.

Tadqiqot metodologiyasi

Tadqiqotda Jahon banki, UNCTAD va O‘zbekiston Respublikasi Statistika agentligi ma’lumotlari asosida ikkilamchi ma’lumotlar tahlili, qiyosiy, induksiya va deduksiya tahlil usullaridan foydalanildi. Xorijiy maqola va tadqiqotlar empirik tahlili o‘tkazildi.

Tahlil va natijalar

Xalqaro tashkilotlar va tahliliy markazlar, Jahon Savdo Tashkilotining 2016-yildagi “Jahon savdo hisoboti” (World Trade Report 2016) ma’lumotlariga ko‘ra, kichik va o‘rta korxonalar

global eksport faoliyatida yetarlicha past ulushga ega: rivojlangan davlatlarda 250 nafardan kam xodimga ega firmalar eksportyorlarning 78 %ini tashkil etsa-da, ularning eksportdagi ulushi atigi 34 % atrofidadir [4]. Umuman olganda, dunyo miqyosida kichik va o‘rta bizneslar odatda jami eksportning yarmidan kamrog‘ini amalga oshiradi. Masalan, AQSHda kichik biznes subyektlari eksport hajmining bor-yo‘g‘i 20 %ini, Yevropa Ittifoqida esa 40 %ini ta’minlaydi. Bu holat yirik korxonalarga nisbatan kichik biznesning xalqaro bozorga chiqish imkoniyatlari cheklangani, turli to‘siq va muammolarga duch kelishini anglatadi. Xususan, JST va JST huzuridagi xalqaro forumlar materiallarida kichik biznes uchun moliyaviy resurslarga va savdo moliyalashtirishiga ega bo‘lish qiyinligi, xorijiy bozorlarda axborot va hamkor topish masalalaridagi muammolar ta’kidlangan [4]. OECD (Iqtisodiy hamkorlik va taraqqiyot tashkiloti) tomonidan 2023-yilda e’lon qilingan siyosat hujjatlarida esa O‘zbekistonda savdo va investitsiya siyosatini uyg‘unlashtirish orqali kichik biznesni global qiymat zanjirlariga integratsiya qilish va eksport diversifikatsiyasini qo‘llab-quvvatlash lozimligi ta’kidlanadi [6].

1-jadval.

O‘zbekistonda 2019-2023-yillarda tovar va xizmatlar tashqi savdosi tahlili

Yil	Tovarlar importi (mln AQSH dollari)	Tovarlar eksporti (mln AQSH dollari)	Xizmatlar importi (mln AQSH dollari)	Xizmatlar eksporti (mln AQSH dollari)
2019	21867	14930	5398	3127
2020	20020	13281	3590	1704
2021	23886	14092	5027	2300
2022	28264	15287	7301	4815
2023	36781	20045	7649	5333

*Davlat statistika agentligi ma’lumotnomasi asosida muallif ishlanmasi.

2019 - 2023-yillar davomida O‘zbekistonning tovar va xizmatlar tashqi savdosida doimiy o‘sish kuzatildi. Mazkur davrda tovarlar importi yuqori sur’atlarda ortib bordi. Agar 2019-yilda import hajmi qariyb 21,9 mlrd dollarni tashkil etgan bo‘lsa, 2023-yilga kelib bu ko‘rsatkich 36,8 mlrd dollarga yetgan. Bu esa ichki bozor ehtiyojlarining kengayganidan, ishlab chiqarish uchun zarur xomashyo va texnologiyaga talab oshganidan dalolat beradi. Tovarlar eksporti ham izchil o‘sdi. 2019-yildagi 14,9 mlrd dollardan 2023-yilda 20,0 mlrd dollarga ko‘tarilib, milliy mahsulotlarning tashqi bozorlarga chiqish hajmi kengaydi.

2-jadval.

2019-2023-yillarda tashqi savdo bilan shug‘illanadigan tadbirkorlik subyektlar dinamikasi*

Yil	Jami tadbirkorlik subyektlari soni (dona)	Tashqi savdo bilan shug‘ullanadigan tadbirkorlik subyektlar soni (dona)	Import bilan shug‘ullanadigan tadbirkorlar soni (dona)	Eksport bilan shug‘ullanadigan tadbirkorlar soni (dona)
2019	375600	38150	20450	17700
2020	448800	44520	21900	19150
2021	522000	51390	24300	21800
2022	555900	54550	26500	23750
2023	570400	58050	28400	25650

*O‘zbekiston Respublikasi Prezidenti huzuridagi davlat statistika agentligi ma’lumotnomasi asosida muallif ishlanmasi.

2-jadvaldan ko‘rish mumkinki, 2019–2023-yillarda tashqi savdo bilan shug‘ullanuvchi tadbirkorlik subyektlari soni ham muntazam o‘sib bordi. Agar 2019-yilda tashqi savdo amaliyoti bilan band korxonalar soni 38,1 ming dona bo‘lgan bo‘lsa, 2023-yilda bu ko‘rsatkich 58 mingdan oshdi. Shuningdek, import bilan shug‘ullanuvchi tadbirkorlar soni 20,4 mingdan 28,4 mingtaga

yetgani, eksport bilan shug‘ullanuvchilarning esa 17,7 mingdan 25,6 mingtaga ko‘paygani aniqlandi. Bu o‘sish tadbirkorlarning xalqaro bozorlarga chiqishdagi faolligi oshganini, tashqi savdo sohasida davlat tomonidan yaratilayotgan imkoniyatlar samaradorligini ko‘rsatadi.

3-jadval.

YaIM da tashqi savdoda tadbirkorlik subyektlari ulushi tahlili*

Yil	YaIM (mln AQSH dollari)	YaIMga nisbatan tashqi savdo ulushi, %	Tashqi savdo aylanmasi (mln AQSH dollari)	Tashqi savdodagi tadbirkorlik subyektlari ulushi, %
2019	58.32	60.7	34.3	36.8
2020	57.93	62.4	32.5	39.2
2021	69.24	64.7	37.1	41.7
2022	81.14	68.5	42.6	44.3
2023	88.3	71.2	46.7	46.9

*Davlat statistika agentligi ma’lumotnomasi asosida muallif ishlanmasi.

Yalpi ichki mahsulotda tashqi savdoning ulushi ham yildan-yilga ortib bordi. 2019-yilda YaIM 58,3 mlrd dollar bo‘lgan bo‘lsa, 2023-yilda 88,3 mlrd dollarga yetdi. Bu davr ichida tashqi savdoning YaIMga nisbatan ulushi 62 foizdan 71 foizgacha ko‘tarildi. Demak, milliy iqtisodiyotning ochiqligi hamda xalqaro integratsiya darajasi keskin oshgan. Tashqi savdo aylanmasi 2019-yildagi 34,3 mlrd dollardan 2023-yilda 46,7 mlrd dollarga yetdi. Aylanmadagi o‘sish eksport va import hajmlarining parallel ortishi evaziga shakllandi. Shu bilan birga, tashqi savdodagi tadbirkorlik subyektlarining ulushi ham 39 foizdan qariyb 47 foizgacha oshib, xususiy sektorning iqtisodiy rivojlantirishdagi roli kuchayganini ko‘rsatdi. Yuqoridagi omillar sintezida ko‘rish mumkinki, O‘zbekistonda kichik biznesning eksport salohiyati izchil ravishda kengaymoqda. Ilmiy-adabiy manbalar ham buni tasdiqlaydi: kichik tadbirkorlik iqtisodiy o‘sishning “drayveri” bo‘lib, uning tashqi savdodagi faolligi ortishi mamlakatning umumiy eksport salohiyatini mustahkamlashga xizmat qiladi. Biroq, hali to‘liq foydalanilmagan imkoniyatlar mavjud – kichik biznesning eksportdagi ulushi hali ham ichki yalpi mahsulotdagi ulushiga (50% dan ortiq) nisbatan pastroq. Bu shuni anglatadiki, eksportga ixtisoslashmagan ko‘plab kichik korxonalar bor. Kelgusida ular safini kengaytirish uchun davlat tomonidan eksportga chiquvchi korxonalarni moliyaviy va maslahat jihatdan qo‘llab-quvvatlashni davom ettirish, logistika infratuzilmasini yaxshilash, xalqaro standartlarga muvofiqlikni oshirish zarur. Shu bilan birga, kichik biznesning eksport va import operatsiyalarini kengaytirishda xalqaro talab va sifat standartlariga rioya etish, innovatsiyalar joriy qilish kabi ichki omillar ham muhim ahamiyatga ega.

Xulosa

O‘zbekiston iqtisodiyotida so‘nggi yillarda amalga oshirilayotgan iqtisodiy islohotlar, soliq-budjet siyosatining soddalashtirilishi, tashqi savdoni qo‘llab-quvvatlash choralari hamda tadbirkorlik muhitining yaxshilanishi natijasida mamlakatning tashqi savdo faoliyati sezilarli darajada faollashdi. Tashqi savdo bilan shug‘ullanuvchi tadbirkorlik subyektlari sonining ortib borishi, ular orasida eksport bilan shug‘ullanuvchilarning ulushi sezilarli ko‘paygani biznesning jahon bozorlariga chiqishdagi faolligi oshayotganini ko‘rsatadi.

O‘zbekistonda tashqi savdo faoliyatini yanada rivojlantirish uchun mahsulotlarni brendlash, qadoqlash sifatini yaxshilash va tashqi bozorda marketing faoliyatini kuchaytirish eksportni kengaytirishga xizmat qiladi. Shuningdek, mamlakatda xizmatlar eksporti salohiyatini oshirish zarur. IT, transport-logistika va turizm yo‘nalishlarida raqobatbardosh xizmatlar ishlab chiqish va ularni tashqi bozorlarga olib chiqish bo‘yicha qo‘llab-quvvatlovchi mexanizmlarni kengaytirish maqsadga muvofiqdir. Hududlarda logistika markazlarini ko‘paytirish, bojxona-sertifikatsiya jarayonlarini tezkorlashtirish va raqamlashtirish ham tashqi savdo jarayonlarini yengillashtiradi.

Eksport faoliyatini boshlayotgan tadbirkorlar uchun boshlang‘ich xarajatlarni kamaytirish

ham muhim masaladir. Bu borada marketing, sertifikatsiya, tashqi bozorlarga chiqish bo‘yicha maslahat xizmatlarini subsidiyalash, xorijiy ko‘rgazma va savdo missiyalarida qatnashishi uchun moliyaviy yordam ko‘rsatish iqtisodiy natijadorlikni oshiradi. Mazkur takliflarning amaliyotga joriy etilishi eksport hajmini oshiradi, tashqi bozorlarda milliy mahsulotlar raqobatbardoshligini kuchaytiradi, tadbirkorlikning barqarorligini ta’minlaydi va mamlakat iqtisodiyotiga qo‘shimcha valyuta tushumlarini olib keladi.

Foydalanilgan adabiyotlar

1. O‘zbekiston Respublikasi Statistika agentligi. O‘zbekistonda kichik tadbirkorlik – *2024*. Toshkent, 2024. (Kichik biznesning iqtisodiyot va tashqi savdodagi ko‘rsatkichlari).

2. O‘zbekiston Respublikasi Statistika qo‘mitasi. O‘zbekistonda savdo – *2025*. Toshkent, 2025. (Tashqi savdo statistik to‘plami).

3. Eshqulova N. “O‘zbekiston eksport salohiyatidan samarali foydalanishda kichik biznesning ahamiyatini oshirish yo‘llari.// Iqtisodiy taraqqiyot va tahlil, 2024-yil iyun.

4. Jahon Savdo Tashkiloti. World Trade Report 2016: Levelling the trading field for SMEs. JST nashri, 2016. (Kichik va o‘rta korxonalarning jahon savdosidagi o‘rni tahlili).

5. Jahon banki. Uzbekistan Country Economic Memorandum: Fostering Private Sector-Led Growth and Global Integration. Vashington, 2025. (O‘zbekistonda xususiy sektor va savdo rivoji tahlili, kichik korxonalar eksporti statistikasi).

6. OECD. Roadmap for Sustainable Investment Policy Reforms in Uzbekistan. Parij, 2023.

7. WTO. Trade Finance and SMEs: Bridging the gaps in provision. WTO Working Paper, 2016.

8. Turayev N.M. Tadbirkorlik subyektlari tashqi savdo faoliyatini ichki tartibga solishni takomillashtirishning ayrim jihatlari. // Yashil iqtisodiyot va taraqqiyot jurnali, Toshkent 2024, may 5-son, 552-556 betlar

9. Davlatov S.A. Hududlar biznes muhitini rivojlantish samaradorligini baholash. – Toshkent. – 2024, – 430-433 b.

10. Кругман П. Пол, Обстфельд М., Мелиц М. – Международная экономика: теория и политика. – 10-е изд. – М.: Вильямс, 2018. – 864 с.

11. Чанг Ха-Джун. Плохие самаритяне: миф о свободной торговле и история капитала. – М.: Логос, 2002. – 352 с.

12. Киреев А.П. Международная экономика: в 2 ч. Ч. 1: Международная микроэкономика. – 3-е изд., перераб. и доп. – М.: Международные отношения, 2014. 848 с.

13. O‘zbekiston Respublikasi Prezidenti huzuridagi davlat statistika agentligi ma’lumotnomasi https://stat.uz/uz/

14. O‘zbekiston Respublikasi qonun hujjatlari milliy bazasi.https://lex.uz/

ISSN: 2181-3965
VOLUME 4

O‘ZBEKISTON EKSPORT DIVERSIFIKATSIYASI: HOZIRGI TRENDLAR VA RIVOJLANISH ISTIQBOLLARI

Karimova Xulkar Raxmanali qizi
iqtisodiyot fanlari bo‘yicha falsafa doktori (PhD)
xalqaro iqtisodiyot kafedrasi dotsenti
Jahon iqtisodiyoti va diplomatiya universiteti
E-mail:hulkarkarimova24@gmailcom
ORCID: 0000-0002-8605-5226

Jalg‘ashova Nazira Umbet qizi
Jahon iqtisodiyoti va diplomatiya universiteti magistranti
E-mail: naziraumbetovna@gmail.com
ORCID: 0009-0008-3544-2876

Annotatsiya. *Maqola O‘zbekiston iqtisodiyotining qayta ishlanmagan xom ashyo eksportiga qaramligi va eksport tarkibining yetarli darajada xilma-xillashmaganligi dolzarbligiga qaratilgan. Tadqiqotning maqsadi eksport diversifikatsiyasining hozirgi holati, mavjud to‘siqlar va imkoniyatlarni tahlil qilish orqali istiqbolli yo‘nalishlarni belgilashdir. Maqolaning ilmiy hissasi bu jarayonning murakkablik darajasini baholovchi yangi tahlilni taklif qilishni ishlab chiqishdan iborat.*

Kalit so‘zlar: *tashqi savdo aylanmasi, eksport diversifikatsiyasi, eksport tarkibi, eksport salohiyati, xizmatlar eksporti.*

ДИВЕРСИФИКАЦИЯ ЭКСПОРТА УЗБЕКИСТАНА: СОВРЕМЕННЫЕ ТЕНДЕНЦИИ И ПЕРСПЕКТИВЫ РАЗВИТИЯ

Каримова Хулкар Рахманалиевна
доктор философии (PhD) по экономическим наукам
доцент кафедры международной экономики
Университет мировой экономики и дипломатии
E-mail: hulkarkarimova24@gmailcom
ORCID: 0000-0002-8605-5226
Жалгашева Назира Умбетовна
магистрант университета мировой экономики и дипломатии
E-mail: naziraumbetovna@gmail.com
ORCID: 0009-0008-3544-2876

Аннотация. *Данная статья посвящена актуальной проблеме экономики Узбекистана – зависимости от экспорта необработанного сырья и недостаточной диверсификации экспортной корзины. Цель исследования заключается в определении перспективных направлений посредством анализа текущего состояния, существующих барьеров и возможностей диверсификации экспорта. Научный вклад статьи заключается в разработке нового аналитического подхода для оценки уровня сложности данного процесса.*

Ключевое слова: *внешнеторговый оборот, диверсификация экспорта, структура экспорта, экспортный потенциал, экспорт услуг.*

DIVERSIFICATION OF UZBEKISTAN’S EXPORTS: MODERN TRENDS AND

DEVELOPMENT PROSPECTS

Karimova Khulkar Rakhmanali qizi
Doctor of Philosophy (PhD)
in Economic Sciences
Associate Professor
Department of International Economics
University of World Economy and Diplomacy
E-mail: hulkarkarimova24@gmailcom
ORCID: 0000-0002-8605-5226

Jalgashova Nazira Umbet qizi
Master’s Student
University of World Economy and Diplomacy
E-mail: naziraumbetovna@gmail.com
ORCID: 0009-0008-3544-2876

Abstract*. this article focuses on the pressing issue of Uzbekistan’s economy: its dependence on the export of unprocessed raw materials and the insufficient diversification of its export structure. The study aims to identify promising directions by analyzing the current state, existing barriers, and opportunities for export diversification. The scientific contribution of the article lies in developing a novel analytical framework to assess the complexity level of this process.*

Keywords*: foreign trade turnover, export diversification, export structure, export potential, export of services.*

Kirish

Global jamiyatdagi har bir davlat uchun makroiqtisodiy barqarorlikni ta’minlash, ichki farovonlik va tashqi iqtisodiy faoliyatda eksport-import muvozanatini saqlash ustuvor yo‘nalishlardan biridir. Bugungi zamonaviy iqtisodiyot sharoitida milliy iqtisodiyotimizning barqaror rivojlanishi va raqobatbardoshligini ta’minlash esa asosiy strategik maqsadlarimizdan biriga aylangan. Bunda eksport salohiyatini oshirish va uni diversifikatsiya qilish, ya’ni turli tovarlar va bozorlar guruhiga yo‘naltirish muhim o‘rin tutadi.

Eksport diversifikatsiyasi bu mamlakat eksportining tor doiradagi mahsulotlar yoki bozorlarga qaramligini kamaytirib, eksport tarkibini ko‘proq va turli xil mahsulotlar, ayniqsa yuqori qo‘shilgan qiymatli va texnologik murakkab mahsulotlar hisobiga kengaytirish jarayonidir [1]. Eksport diversifikatsiyasi iqtisodiy o‘sish, tashqi shoklarga barqarorlik va uzoq muddatli raqobatbardoshlikni ta’minlovchi muhim omil sifatida qaraladi. Ma’lumki, O‘zbekiston iqtisodiyotida eksportning katta ulushi ko‘p yillar mobaynida paxta, tabiiy gaz hamda qimmatbaho metallar kabi an’anaviy xomashyo mahsulotlardan tashkil topgan. Eksportda xomashyo tovarlarga bog‘liqlik esa mamlakatni xalqaro bozorlardagi narx o‘zgarishlariga nisbatan himoyasiz qilib qo‘yadi va barqaror o‘sishga to‘sqinlik qiladi. Shuning uchun eksport diversifikatsiyasini kengaytirish, yangi bozorlarga kirish bugungi kunda O‘zbekiston iqtisodiyotining eng dolzarb strategik yo‘nalishidan biriga aylangan.

Adabiyotlar sharhi

Eksport diversifikatsiyasi rivojlanayotgan mamlakatlarning iqtisodiy o‘sishini oshirish va iqtisodiy ko‘rsatkichlarini yaxshilashda muhim omil hisoblanadi [**Ошибка! Источник ссылки не найден.Ошибка! Источник ссылки не найден.**2]. Shuningdek, eksport diversifikatsiyasi iqtisodiy rivojlanishning muhim bosqichi bo‘lib, daromad darajasi oshgani sari iqtisodiyotning dastlab diversifikatsiyalash darajasi, keyinchalik esa ixtisoslashuvi kuchayishini ta’minlaydi [3]. Bu nazariy qarashlar eksport diversifikatsiyasini nafaqat eksport hajmini oshirish vositasi, balki iqtisodiy barqarorlik va strukturaviy transformatsiyaning asosiy omili sifatida ko‘rsatadi.

Ko‘plab empirik tadqiqotlar eksport diversifikatsiyasi va iqtisodiy o‘sish o‘rtasida ijobiy bog‘liqlik mavjudligini ko‘rsatadi. Jumladan, eksportning haddan tashqari ma’lum xizmat va tovarlarga ixtisoslashuvi tashqi shoklarga nisbatan iqtisodiyotni zaiflashtiradi [4], deb ta’kidlangan. Shuningdek, eksport diversifikatsiyasi orqali mamlakatlar daromadlarning o‘zgaruvchanligini kamaytirishi va uzoq muddatli o‘sishni ta’minlashi mumkinligi isbotlangan. Ammo Kadot, Karrere va Straus-Kan tadqiqotlariga ko‘ra, eksport diversifikatsiyasi dastlab iqtisodiy o‘sishga ijobiy ta’sir ko‘rsatsa ham, ma’lum bosqichdan so‘ng eksportning sifat jihatlari muhim bo‘lishi [5], ya’ni endi diversifikatsiyalanganlik darajasi emas, balki eksport diversifikatsiyasi murakkabligi ahamiyatli ekanligini ta’kidlashgan. Eksport murakkabligi tushunchasini ilk bor Hidalgo va Hausman asoslab berishgan. Tadqiqotchilar tomonidan ishlab chiqilgan “iqtisodiy murakkablik” (economic complexity) indeksi va “mahsulot fazosi” (product space) kontsepsiyasi [6] mamlakatning eksport qilish qobiliyatiga ega bo‘lgan murakkab mahsulotlar soni va ularning o‘zaro bog‘langanligini o‘lchash imkonini beradi. Ushbu yondashuv mamlakatimiz iqtisodiyotiga xomashyodan yuqori qo‘shilgan qiymatli mahsulotlar sohasiga o‘tish yo‘lidagi haqiqiy imkoniyatlarni va qiyinchiliklarni aniqlash uchun mustahkam nazariy asos yaratadi.

Xalqaro tajriba tahlili rivojlanayotgan mamlakatlar, ayniqsa, resursga bog‘liq iqtisodiyotlar uchun diversifikatsiyalash jarayoni murakkabligini ko‘rsatadi [7]. Shunga qaramasdan, Birlashgan Arab Amirligi, Chili va Malayziya kabi bir qator mamlakatlar ixtiyoriy sanoatlashtirish siyosati, davlat-xususiy sheriklik, ta’lim va innovatsiyalarga jiddiy sarmoya kiritish orqali muvaffaqiyatli model yaratgan. Ma’lumki, iqtisodiyotda shunday qolip yoki model yo‘qki, u barcha zamonda va barcha davlatda birdek o‘z samarasini bersa. Bu jahon iqtisodiyoti tajribalaridan ma’lum. Shu bois ham yuqorida ta’kidlangan davlatlarning olib borgan islohot va siyosatlarini milliy iqtisodiyotimizga moslashtirish zaruriyati mavjud.

Yuqoridagi adabiyotlar tahlili shuni ko‘rsatadiki, eksport diversifikatsiyasi va iqtisodiy o‘sish o‘rtasidagi bog‘liqlik keng o‘rganilgan. O‘zbekiston iqtisodiyotida esa eksport diversifikatsiyasining so‘nggi trendlari**,** strukturaviy o‘zgarishlari va kelajak istiqbollari yetarli darajada yoritilmagan. Mazkur maqola esa aynan shu bo‘shliqni to‘ldirishga qaratilgan.

Tadqiqot metodologiyasi

Mazkur tadqiqot O‘zbekiston eksport diversifikatsiyasining hozirgi holati, rivojlanish tendensiyalari va kelajak istiqbollarini aniqlashga qaratilgan bo‘lib, tavsifiy-analitik yondashuv asosida tahlil qilingan. Ushbu yondashuv eksport tarkibidagi o‘zgarishlarni tizimli ravishda tahlil qilish va ularni nazariy hamda empirik adabiyotlar bilan taqqoslash imkonini beradi. Maqolada eksport diversifikatsiyasi bo‘yicha milliy iqtisodiyotimiz iqtisodiy ko‘rsatkichlarini taqqoslama tahlil, tavsifiy statistik tahlil, strukturaviy tahlil, trend tahlil kabi usullardan foydalanilgan. Mazkur usullar eksport diversifikatsiyasining hozirgi holatini baholash va kelajak istiqbollari bo‘yicha asosli xulosalar chiqarishga xizmat qiladi. Shuningdek, tadqiqotda eksport diversifikatsiyasi eksport tarkibining mahsulotlar va tarmoqlar kesimidagi taqsimoti orqali tahlil qilingan. Tahlilda O‘zbekiston eksportining qanchalik diversifikatsiyalangan yoki konsentratsiyalanganligini tavsiflovchi quyidagi ko‘rsatkichlarga alohida e’tibor qaratiladi:

- eksport qilinayotgan mahsulot tarkibi va ulushi;
- asosiy eksport konsentratsiyasi;
- xomashyo va qayta ishlangan mahsulotlar nisbatining o‘zgarishi.

Tahlil va natijalar

Markaziy Osiyo davlatlari, jumladan, O‘zbekiston eksport tuzilmasi asosan xomashyo va past qo‘shimcha qiymatli mahsulotlarga tayanadi. O‘zbekiston bo‘yicha olib borilgan ayrim tadqiqotlarda eksport diversifikatsiyasi darajasi pastligi iqtisodiy o‘sish imkoniyatlarini cheklayotgani ta’kidlangan [8].

So‘nggi yillarda O‘zbekiston tashqi savdo hajmi sezilarli darajada oshgan bo‘lishiga

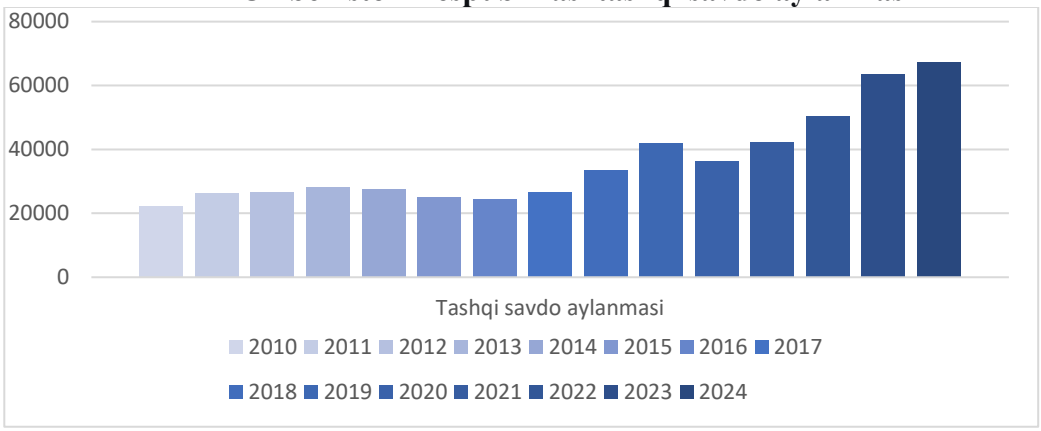
ISSN: 2181-3965
VOLUME 4

qaramasdan, eksport tarkibi hanuzgacha cheklangan mahsulotlar guruhiga yuqori darajada tayanib kelmoqda [9]. Mavjud ma’lumotlar shuni ko‘rsatadiki, eksportning asosiy qismini xomashyo va past qayta ishlangan mahsulotlar tashkil etadi. Jumladan, oltin, rangli metallar, mineral yoqilg‘i mahsulotlari hamda paxta tolasi uzoq vaqt davomida eksport strukturasida yetakchi o‘rinni egallab kelgan. Mazkur holat eksport hajmining o‘sishiga qaramay, uning sifat va murakkablik darajasi nisbatan pastligicha qolayotganini anglatadi [10].

So‘nggi yillar tendensiyalariga ko‘ra O‘zbekiston iqtisodiyotining tashqi savdo sohasida sezilarli o‘zgarishlar yuz berdi. Mamlakatimizning umumiy tashqi savdo aylanmasi va eksport hajmi barqaror o‘sish sur’atlarini namoyon etmoqda. Xususan, Milliy statistika qo‘mitasi rasmiy ma’lumotlariga ko‘ra, 2024-yilda mamlakatimizning tashqi savdo aylanmasi 66 milliard AQSh dollariga yetgan, eksport hajmi esa 26,9 milliard dollarni tashkil etdi [11]. Bu ko‘rsatkichlar faol olib borilayotgan tashqi iqtisodiy siyosat va islohotlarning samaradorligini ko‘rsatadi.

1- diagramma.

O‘zbekiston Respublikasi tashqi savdo aylanmasi*

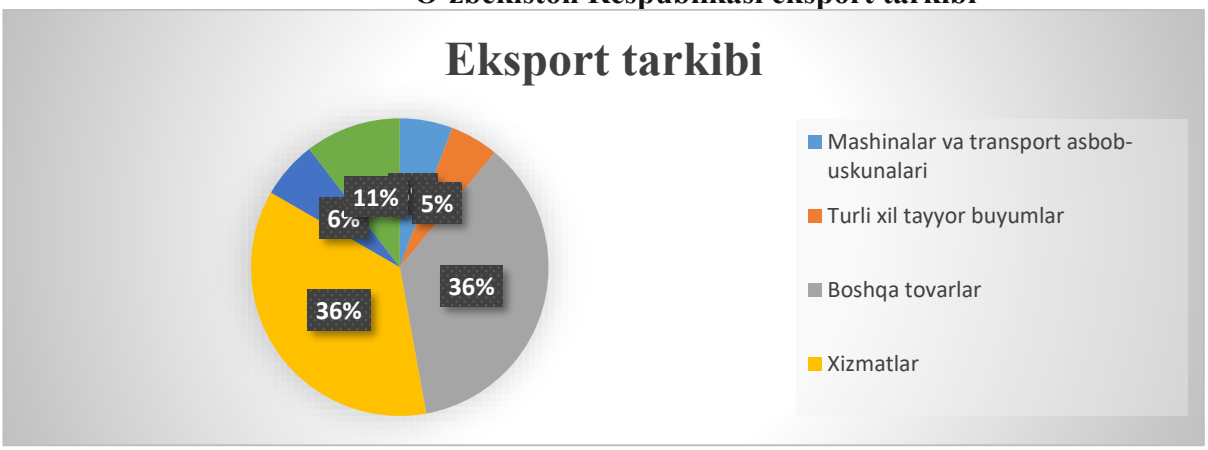


*Muallif tomonidan O‘zbekiston Respublikasi Milliy statistika qo‘mitasi ma’lumotlari asosida tayyorlangan.

Tashqi savdo aylanmasida yil sayin eksport hajmining salmog‘ining oshishi ijobiy natija, albatta. Ammo eksport aylanmasining o‘sishida an’anaviy resurslar shu jumladan, oltin, paxta, tabiiy gaz bilan bir qatorda qayta ishlangan mahsulotlar, ya’ni kimyoviy mahsulotlar, to‘qimachilik, transport vositalarining hissasi qanday o‘zgarayotganiga e’tibor berish zarur. Binobarin, Yangi O‘zbekiston oldiga qo‘ygan ustuvor maqsadlardan biri, nafaqat eksport hajmini oshirish, balki eksport tarkibini kengaytirish, yuqori texnologiyali, qo‘shilgan qiymatli yuqori mahsulotlar ishlab chiqishdan iboratdir. Milliy statistika qo‘mitasi ma’lumotlariga ko‘ra, 2024-yilda O‘zbekiston Respublikasi eksport tarkibi quyidagi tovar va xizmatlardan tashkil topgan.

2- diagramma.

O‘zbekiston Respublikasi eksport tarkibi*



*Muallif tomonidan O‘zbekiston Respublikasi Milliy statistika qo‘mitasi ma’lumotlari asosida tayyorlangan.

Mazkur rasmga ko‘ra, eksport takibida eng katta ulush xizmatlar va boshqa tovarlarga to‘g‘ri kelmoqda. Mahsulotlar kesimida tahlil shuni ko‘rsatadiki, eksportning asosiy qismi hanuzgacha nisbatan past texnologiyali mahsulotlarga to‘g‘ri kelmoqda. Eksport tarkibi xilma-xilligi quyidagi jadval ma’lumotlarida batafsil keltirilgan.

1-jadval.

O‘zbekiston Respublikasi eksport tarkibining xilma-xilligi*

№	Klassifikator	2024 (mln $)
1.	Xizmatlar	7571,7
2.	Boshqa tovarlar *shu jumlada: nomonetar oltin*	7555,1
3.	Asosan material turiga qarab klassifikatsiyalangan sanoat tovarlari	4175,8
4.	Oziq-ovqat mahsulotlari va tirik hayvonlar	2175
5.	Kimyoviy vositalar va boshqa toifalarga kiritilmagan shunga o‘xshash mahsulotlar	1680,7
6.	Mineral yoqilg‘i, yog‘lash moylari va shunga o‘xshash materiallar	1307,6
7.	Mashinalar va transport asbob-uskunalari	1201,1
8.	Turli xil tayyor buyumlar	1105,7
9.	Nooziq-ovqat xomashyo, yoqilg‘idan tashqari	315,4
10.	Ichimliklar va tamaki	138,5
11.	Hayvonlar va o‘simliklar yog‘lari, yog‘lar va mumlar	43,5

*Muallif tomonidan O‘zbekiston Respublikasi Milliy StatistikaQo‘mitasi ma’lumotlari asosida tayyorlangan.

O‘zbekistonning eksport tarkibi bir tomondan barqaror, ammo sezilarli o‘zgarishlarni boshlagan an’anaviy xom ashyo eksporti qaramligini aks ettirmoqda. Shu bilan birga xizmatlar eksporti, jumladan, turizm, transport va IT xizmatlari barqaror yuqori o‘sish sur’atlarini namoyon etmoqda. Yuqoridagi jadvaldan ma’lumki, 2024-yilda eksport tarkibida xizmatlar ulushi anchayin katta qismni tashkil etgan. Xizmatlar eksporti tarkibining asosiy ulushi (53,1%), transport (30,9%), telekommunikatsiya, kompyuter va axborot (8,1%) va boshqa tadbirkorlik bilan bog‘liq xizmatlar (3,2%) hissasiga to‘g‘ri kelgan.

2-jadval.

O‘zbekiston Respublikasi AKT xizmatlari eksporti*

№	Klassifikator	2024 (ming $)
1.	Kompyuter dasturlash xizmatlari	261452
2.	Telekommunikatsiya xizmatlari	181623
3.	Boshqa axborot xizmatlari	136813
4.	Boshqa kompyuter xizmatlari	60341,3
5.	Axborot agentligi xizmatlari	572

*Manba: Muallif tomonidan O‘zbekiston Respublikasi Milliy Statistika Qo‘mitasi ma’lumotlari asosida tayyorlandi.

O‘zbekiston eksportida xizmatlar ulushi so‘nggi yillarda asta-sekin oshib bormoqda. Yuqorida ta’kidlangandek, xizmatlar eksportining asosiy qismini transport, turizm va ayrim moliyaviy xizmatlar tashkil etadi. Ayniqsa, transport xizmatlari mintaqaviy tranzit salohiyati bilan bog‘liq holda muhim ahamiyat kasb etmoqda.

Shu bilan birga, bilimga asoslangan va yuqori qo‘shimcha qiymatli xizmatlar, jumladan, IT, professional va texnologik xizmatlar eksporti hali yetarli darajada rivojlanmagan. Bu holat xizmatlar sektorining eksport diversifikatsiyasidagi imkoniyatlari to‘liq ishga solinmaganini ko‘rsatadi.

Xulosa

Mazkur tadqiqotda O‘zbekiston iqtisodiyotida eksport tarkibi va diversifikatsiyasining hozirgi holatini tavsifiy-analitik yondashuv asosida tahlil qilindi. Tahlil natijalari shuni ko‘rsatadiki, so‘nggi yillarda O‘zbekiston tashqi savdosi, xususan eksport hajmi sezilarli darajada kengayib bormoqda. Bu jarayon mamlakatning global savdo tizimiga integratsiyalashuvi kuchayib borayotganidan dalolat beradi.

Eksport tarkibi hali ham ayrim asosiy mahsulotlar ulushining yuqoriligi bilan tavsiflanishiga qaramasdan, tarkibiy siljishlarning shakllanayotgani kuzatilmoqda. Xizmatlar eksportining bosqichma-bosqich kengayishi ham O‘zbekiston eksport salohiyatining muhim jihatlaridan biridir. Transport, turizm va logistika xizmatlari bilan bir qatorda, raqamli va bilimga asoslangan xizmatlar eksportini rivojlantirish uchun institutsional va infratuzilmaviy asoslar shakllanib bormoqda. Bu jarayon eksport diversifikatsiyasini faqat tovarlar bilan cheklamasdan, xizmatlar orqali ham chuqurlashtirish imkonini beradi.

Olib borilgan tahlil natijalariga asoslanib, O‘zbekiston eksport diversifikatsiyasini yanada chuqurlashtirish va eksport salohiyatini to‘liq ro‘yobga chiqarish maqsadida quyidagi yo‘nalishlar muhim hisoblanadi. Birinchidan, sanoat va qayta ishlash sektorida qo‘shimcha qiymat yaratishga yo‘naltirilgan siyosatni kuchaytirish zarur. Xomashyo asosidagi eksportdan murakkab va tayyor mahsulotlarga bosqichma-bosqich o‘tish eksport daromadlarining barqarorligini oshirishga xizmat qiladi. Bu jarayonda texnologik modernizatsiya va ishlab chiqarish zanjirlarini rivojlantirish muhim ahamiyat kasb etadi. Shuningdek, xizmatlar eksportini, ayniqsa bilimga asoslangan va raqamli xizmatlar segmentini rivojlantirish eksport strategiyasining muhim tarkibiy qismi bo‘lishi lozim. IT xizmatlari, professional xizmatlar va logistika sohasidagi imkoniyatlardan samarali foydalanish eksport diversifikatsiyasining yangi manbalarini yaratadi. Shuningdek, eksport xilma-xilligi faqatgina mahsulot murakkabligini oshirishgina emas, balki eksportning geografik diversifikatsiyasini ham chuqurlashtirishni ham qamrab oladi. Janubi-Sharqiy Osiyo, Yaqin Sharq va Sharqiy Yevropa bozolariga kirishni rag‘batlantirish bilan birga, Yevropa Ittifoqi va AQSh kabi talab darajasi yuqori bozorlar uchun mahsulotlar sifati va sertifikatlash talablariga moslashuvga yo‘naltirilgan dasturlarni ishlab chiqish muhimdir.

Foydalanilgan adabiyotlar

1. Eshqulova N.N. O‘zbekiston eksporti diversifikatsiyasining yo‘nalishlari, Journal of Universal Science Research, 2023, Vol.1, Issue -12.

2. Agosin, M. R., Alvarez, R., and Bravo-Ortega, C. Determinants of export diversification around the world: 1962-2000, The World Economy, 2012, 35(3), 295- 315.

3. Imbs J., Wacziarg R. Stages of Diversification, The American Economic Review, 2003, Vol.93, 63-86.

4. Agosin M. R. Export Diversification and Growth In Emerging Economies, 2007.

5. Cadot O., Carrere C., Strauss-Kahn V. Export Diversification: What’s behind the Hump? The Review of Economics and Statistics, 2011, Vol.93, 590-605.

6. Hidalgo C.A., Hausmann R. The Building Blocks of Economic Complexity, 2009.

7. Hesse H. Export Diversification and Economic Growth. World Bank Working Paper, 2009.

8. World Bank. Uzbekistan Country Economic Memorandum: Fostering Private Sector-Led Growth and Global Integration. – Washington, DC: World Bank, 2025.

9. IMF. Republic of Uzbekistan: 2024 Article IV Consultation. – Washington, D.C.:IMF, 2024.

10. World Development Report 2022: Finance for an Equitable Recovery. World Bank Report, 2022.

11. O‘zbekiston Respublikasi Milliy Statistika Qo‘mitasi rasmiy sayti – https://stat.uz.

ISSN: 2181-3965
VOLUME 4

ЎЗБЕКИСТОН ИҚТИСОДИЁТИГА ЖСТ ВА ЕОИИ ДОИРАСИДАГИ САВДО ИНТЕГРАЦИЯСИНИНГ МАКРОИҚТИСОДИЙ ТАЪСИРИ

Тошпулатова Малика

таянч докторант
Макроиқтисодий ва ҳудудий тадқиқотлар институти
ORCID: 0009-0001-1382-7854
E-mail: malika.toshpulatova@mail.ru

Аннотация. *Мақолада халқаро савдо шартномалари миллий иқтисодиётга таъсир кўрсатиш масалалари тадқиқ этилган. Таҳлилда Ўзбекистоннинг Жаҳон савдо ташкилотига аъзо бўлиши ёки Евроосиё иқтисодий иттифоқи билан ҳамкорликни кенгайтириши ҳолатларида кузатилган ЯИМ, қишлоқ хўжалиги, саноат ва ишсизлик кўрсаткичларидаги ўзгаришлар баҳоланган. Тадқиқотда эконометрик модел қўлланилиб, у ялпи ички маҳсулот натижа кўрсаткичи сифатида танланган. Мустақил ўзгарувчилар сифатида ишсизлик даражаси, қишлоқ хўжалиги кўрсаткичлари, саноат улуши, ЖСТ билан интеграция ва ЕОИИ билан ҳамкорлик омиллари олинган. Таҳлил савдо битимлари иқтисодиёт таркибий ўзгаришлари, бандлик жараёнлари ва тармоқлар ўртасидаги нисбатларга сезиларли таъсир кўрсатишини намоён этади.*

Калит сўзлар: *ялпи ички маҳсулот, қишлоқ хўжалиги улуши, саноат улуши, ишсизлик даражаси, Жаҳон савдо ташкилоти (ЖСТ), Евроосиё иқтисодий иттифоқи (ЕОИИ), халқаро савдо, ташқи савдо.*

МАКРОЭКОНОМИЧЕСКОЕ ВЛИЯНИЕ ТОРГОВОЙ ИНТЕГРАЦИИ В РАМКАХ ВТО И ЕАЭС НА ЭКОНОМИКУ УЗБЕКИСТАНА

Ташпулатова Малика

базовый докторант
Институт макроэкономических и региональных исследований
ORCID: 0009-0001-1382-7854
malika.toshpulatova@mail.ru

Аннотация. *В статье рассматривается влияние интеграции Узбекистана в международные торговые соглашения на экономику страны. Подвергается анализу изменения в ВВП, сельском хозяйстве, промышленности и показателях безработицы при вступлении Узбекистана во Всемирную торговую организацию или расширении сотрудничества с Евразийским экономическим союзом. В исследовании использовалась эконометрическая модель, в качестве ее показателя результативности был выбран валовой внутренний продукт. В независимые переменные были включены уровень безработицы, показатели сельского хозяйства, доля промышленности, факторы интеграции с ВТО и сотрудничества с ЕАЭС. Проведен анализ торговых соглашений, оказывающих существенное влияние на структурные изменения в экономике, процессы занятости и межотраслевые соотношения. По итогам исследования сформулированы соответствующие рекомендации и предложения.*

Ключевые слова: *валовой внутренний продукт (ВВП), доля сельского хозяйства, доля промышленности, уровень безработицы, Всемирная торговая организация (ВТО), Евразийский экономический союз (ЕАЭС), международная торговля, внешняя торговля.*

ISSN: 2181-3965
VOLUME 4

MACROECONOMIC IMPACT OF TRADE INTEGRATION WITHIN THE WTO AND THE EAEU ON THE ECONOMY OF UZBEKISTAN

Toshpulatova Malika

Doctoral student of the Institute of Macroeconomic and Regional Studies
ORCID: 0009-0001-1382-7854
malika.toshpulatova@mail.ru

Abstract. *The article examines the impact of Uzbekistan's integration into international trade agreements on the national economy. The analysis assesses changes in GDP, agriculture, industry, and unemployment indicators in the event of Uzbekistan's accession to the World Trade Organization or expansion of cooperation with the Eurasian Economic Union. The study used an econometric model. The model selected gross domestic product as the outcome indicator. The unemployment rate, agricultural indicators, the share of industry, the factor of integration with the WTO, and the factor of cooperation with the EAEU were included as independent variables. The analysis shows that trade agreements have a significant impact on structural changes in the economy, employment processes, and ratios between sectors.*

Keywords: *Gross domestic product (GDP), share of agriculture, share of industry, unemployment rate, World Trade Organization (WTO), Eurasian Economic Union (EAEU), Uzbekistan, international trade, foreign trade.*

Кириш

Глобализация жараёнларининг чуқурлашуви ва халқаро иқтисодий муносабатларнинг кенгайиши шароитида мамлакатларнинг ташқи савдо сиёсати ва уларнинг кўп томонлама ҳамда минтақавий савдо келишувларидаги иштироки миллий иқтисодиёт ривожига жиддий таъсир кўрсатмоқда. Кўп томонлама ва минтақавий савдо шартномалари нафақат ташқи савдо ҳажмини кенгайтиради, балки инвестиция оқимлари, бандлик, технологик алмашинув ҳамда макроиқтисодий барқарорликка ҳам сезиларли таъсир кўрсатади. Ўзбекистон ҳам сўнгги йилларда халқаро иқтисодий интеграция жараёнларига фаол қўшилиб, кўп томонлама ва минтақавий савдо шартномаларини ривожлантириш орқали ташқи иқтисодий фаолиятини диверсификация қилишга интилаётган давлатлар қаторида турибди.

Мамлакатнинг Жаҳон савдо ташкилотига (ЖСТ) аъзоликка тайёргарлик жараёни, шунингдек Евроосиё иқтисодий иттифоқи (ЕИИО) билан ҳамкорлик алоқалари унинг ташқи савдо сиёсатининг муҳим йўналишларидан бирига айланди. Ушбу тадқиқотнинг мақсади – кўп томонлама (ЖСТ каби) ва минтақавий (ЕИИО) савдо шартномаларининг Ўзбекистон иқтисодиётига макроиқтисодий таъсирини эконометрик усуллар орқали баҳолашдир. Тадқиқот доирасида савдо шартномалари ЯИМ ўсиши, экспорт-импорт динамикаси, инфляция, инвестиция оқимлари ва бандлик каби асосий макроиқтисодий кўрсаткичларга қандай таъсир кўрсатганини аниқлаш мақсад қилинган.

Адабиётлар шарҳи

Сўнгги йилларда халқаро савдо либераллашуви натижасида мамлакатлар кўп томонлама (Жаҳон савдо ташкилоти – ЖСТ) ва минтақавий (Евроосиё иқтисодий иттифоқи – ЕОИИ) интеграцион тузилмаларга фаол қўшилмоқда. Тадқиқотлар шуни кўрсатадики, бу аъзоликлар савдо ҳажми, инвестициялар, ишлаб чиқариш самарадорлиги ва фаровонлик кўрсаткичларига сезиларли таъсир кўрсатади.

Дастлабки тадқиқотлар ЖСТга аъзоликнинг савдо ҳажмига таъсири борасида турлича натижаларни кўрсатган. Rose (2004) ўз таҳлилида ЖСТ аъзолиги барча мамлакатларда

савдонинг кескин ўсишига олиб келмаганини, натижалар мамлакатлар ўртасида фарқ қилишини таъкидлайди [19]. Бироқ кейинги тадқиқотларда Subramanian ва Wei (2007) илгари сурган ёндашув асосида аниқланган натижалар ЖСТ аъзолиги савдо ҳажмини сезиларли даражада оширишини, лекин бу таъсир мамлакатлар ва тармоқлар кесимида нотекис эканини кўрсатади [20].

Handley ва Limao (2017) Хитой мисолида ЖСТга аъзолик савдо сиёсатидаги ноаниқликнинг камайиши орқали экспорт ҳажми ва фаровонликнинг ўсишига олиб келишини асослаб беради [7]. Уларнинг натижалари ЖСТ аъзолиги нафақат тарифлар, балки сиёсий барқарорлик ва инвестор ишончи орқали ҳам макроиқтисодий ўсишни рағбатлантиришини кўрсатади. Шунга ўхшаш натижалар Вьетнам бўйича McCaig ва Pavcnik (2018) томонидан ўтказилган тадқиқотда ҳам кузатилган – экспорт бозорларига кириш кенгайиши меҳнат ресурсларининг самаралироқ тақсимланишига сабаб бўлган [12].

Умумий мувозанат (CGE) моделларидан фойдаланган таҳлиллар (Jensen, Rutherford, & Tarr, 2010; GTAP ишлари) ЖСТга аъзолик орқали божхона тарифлари ва нотариф тўсиқлар қисқариши натижасида ЯИМ, фаровонлик ва ишлаб чиқариш самарадорлиги ошишини кўрсатади [10]. Pierce ва Schott (2016) эса Хитойнинг ЖСТга кириши глобал ишлаб чиқариш занжирларини ўзгартириб, бошқа мамлакатлар меҳнат бозорларига ҳам таъсир кўрсатганини аниқлайди [17].

ЕОИИга аъзо мамлакатлар бўйича олиб борилган тадқиқотлар интеграциянинг ички савдо, тариф ва инвестиция оқимларига таъсирини ўрганади. Жаҳон банкининг Қозоғистон мисолидаги таҳлили (2012) божхона иттифоқига кириш натижасида транзакция харажатлари камайганини, лекин ташқи бозорлар билан рақобат имкониятлари чекланганини кўрсатади. Jensen, Rutherford ва Tarr (2013) моделлари ЕОИИ доирасида хизматлар бозорининг либераллашуви ва божхона тўсиқларининг қисқариши фаровонликнинг ўсишига олиб келишини башорат қилади [10].

Mazhikeyev, Edwards ва Green (2015) ЕОИИ доирасидаги савдо яратиш ва савдо диверсияси жараёнларини эмпирик баҳолайди. Натижаларга кўра, иттифоқ ичидаги савдо ҳажми ошган, бироқ айрим ҳолларда учинчи мамлакатлар билан савдо бироз камайган. IMF (2015, 2016) томонидан Арманистон ва Қирғизистон бўйича ўтказилган таҳлиллар ЕОИИга аъзоликдан сўнг савдо балансининг барқарорлашганини, аммо қисқа муддатли инфляцион босимлар пайдо бўлганини қайд этади [8,9].

Dragneva ва Wolczuk (2017) ЕОИИ самарадорлигини институционал уйғунлашув ва қонуний мажбуриятларни бажариш даражаси билан боғлайди. Евроосиё тараққиёт банки (2020–2022) ҳисоботлари интеграция натижасида инвестициялар, меҳнат миграцияси ва транспорт-логистика оқимларининг ўсишини, бироқ норматив тафовутлар таъсирини сақланиб қолаётганини таъкидлайди [2].

А.Х. Ахмаджонов ва бошқалар (2022) Ўзбекистоннинг Жаҳон савдо ташкилотига аъзо бўлишининг иқтисодиёт тармоқларига таъсири ва истиқболларини ўрганишган [23]. У. Дадабаев ва Н. Исмаилова (2024) олиб борган тадқиқот натижаларига кўра, Ўзбекистоннинг ЖСТга аъзо бўлиши иқтисодиётда юзага келиши мумкин бўлган ижобий ва салбий жиҳатларини таҳлил қилган [21]. Ж. Норматовнинг (2018) мақоласида Ўзбекистон ҳукуматининг бозор иқтисодиётини мустаҳкамлаш ва ислоҳотларни давом эттириши учун ЖСТга аъзолик муҳим қадам экани таъкидланади [14].

Адабиётлар таҳлилига кўра, ЖСТ ва ЕОИИ аъзолиги мамлакатлар иқтисодиётига ижобий макроиқтисодий таъсир кўрсатади, аммо механизмлар турлича.

- ЖСТ аъзолиги глобал бозорлар очиқлиги, сиёсий ноаниқликнинг камайиши ва савдо ҳажмининг ошиши орқали узоқ муддатли ўсишни таъминлайди;

- ЕОИИ эса минтақавий савдо ва транзит жараёнларини оптималлаштириб, қисқа муддатли интеграцион самаралар беради, бироқ ташқи диверсификация имкониятларини чеклаши мумкин.

Ҳар икки тизимда ҳам макроиқтисодий фойда институционал сифат, ички ислоҳотлар

ва мослашув сиёсатининг самарадорлиги билан бевосита боғлиқ.

Тадқиқот методологияси

Тадқиқотда 2000 – 2024 йиллар оралиғидаги статистик маълумотлар асосида миқдорий ёндашув қўлланилиб, Ўзбекистон, Қозоғистон ва Қирғизистон давлатларининг ялпи ички маҳсулоти (ЯИМ) ҳажми, қишлоқ хўжалиги, ишсизлик даражаси, саноат, экспорт ва импорт кўрсаткичларидан фойдаланилди. Ушбу статистик кўрсаткичлар асосида кўп томонлама ва минтақавий савдо шартномаларининг Ўзбекистон иқтисодиётига макроиқтисодий таъсири кенг кўламда таҳлил қилиш имконини яратди.

$$\log(Yaim_{it}) = \beta_0 + \beta_1 \log(Sanoat_{it}) + \beta_2 Ishsizlik_{it} + \beta_3 Jst_{it} + \beta_4 Yeiio_{it} + \varepsilon_{it}$$

Бу ерда:

$Y - YaIM\ ko'rsatkichi$;

$\log(Sanoat_{it}) - makroiqtisodiy\ ko'rsatkichlarga\ ta'sir\ etuvchi\ sanoat\ ulushi$;

$Ishsizlik_{it} - ishsizlik\ darajasini\ ifodalovchi\ ko'rsatkich$;

$Jst_{it} - Jahon\ savdo\ tashkiloti$;

$Yeiio_{it} - Yevroosiyo\ iqtisodiy\ ittifoqi$;

$\beta_i - har\ bir\ omilning\ YaIMga\ ta'sirko'rsatish\ koeffitsienti$;

$\varepsilon - tasodifiy\ xatolar$.

Тадқиқотда омилли таҳлилдан фойдаланилди. Бундан кўзланган асосий мақсад ўрганилаётган ҳодисага таъсир қилувчи асосий омилларни аниқлаш ва уларнинг таъсир даражасини баҳолашдир. Тадқиқотда ЯИМ иқтисодий ўсиш даражасининг асосий кўрсаткичи сифатида танлаб олинган бўлиб, якуний натижага кўра, саноат ЯИМга энг кўп таъсир кўрсатган омил ҳисобланади. Ушбу усул кўп томонлама ва минтақавий савдо шартномаларининг Ўзбекистон иқтисодиётига макроқитисодий таъсирини чуқур ва тизимли таҳлил қилиш имконини яратади ҳамда стратегик режалаштиришнинг устувор йўналишларини аниқлайди.

Таҳлил ва натижалар

Кўп томонлама ва минтақавий савдо шартномаларининг Ўзбекистон иқтисодиётига макроиқтисодий таъсири кўп қиррали бўлиб, у ҳам ижобий, ҳам салбий омилларни қамраб олади. Бунда ташқи савдо эркинлашуви, минтақавий ҳамкорлик, энергия секторидаги инвестициялар ва экспорт ўсиши каби ижобий омиллар билан бирга, миллий саноат рақобатбардошлиги пастлиги ва импорт улушининг юқорилиги каби муаммолар ҳам кузатилмоқда[44].

Биринчидан, энергетика соҳасидаги ҳамкорлик иқтисодий ўсишнинг муҳим драйверларидан бири бўлиб, икки томонлама савдо ва инвестициялар натижасида Ўзбекистон ЯИМининг ўсишига салмоқли ҳисса қўшмоқда. Энергия секторидаги инвестициянинг қайтиш даражаси 20 фоиздан ошиб, унинг мамлакат иқтисодий тараққиётидаги устувор ўрнини кўрсатади[45].

[44] Cao G. Theoretical Basis and Priority Directions for the Development of Economic and Trade Cooperation between China and Uzbekistan //Pakistan Journal of Life & Social Sciences. – 2024. – Т. 22. – №. 2.; Zinchenko A. A., Radionov S. A. Analysis of the Effects Produced by Trade Liberalization in the Republic of Uzbekistan and the EAEU //Studies on Russian Economic Development. – 2023. – Т. 34. – №. 1. – С. 142-149.; Akhmet A. et al. Central Asia: Drivers, Dynamics and Prospects of Trade and Economic Cooperation //Regional Science Inquiry. – 2021. – Т. 13. – №. 1. – С. 183-200.; Halmuratov G. et al. The impact of energy consumption and trade openness on economic growth in uzbekistan: a vecm approach //International Journal of Energy Economics and Policy. – 2025. – Т. 15. – №. 2. – С. 23.; Kemme, D. M., Akhmetzaki, Y., & Mukhamediyev, B. M. (2021). The effects of the Eurasian Economic Union on regional foreign direct investment and implications for growth. The Journal of International Trade & Economic Development, 30(5), 643-660.

[45] Cao G. Theoretical Basis and Priority Directions for the Development of Economic and Trade Cooperation between China and Uzbekistan //Pakistan Journal of Life & Social Sciences. – 2024. – Т. 22. – №. 2.

Иккинчидан, **Евроосиё иқтисодий иттифоқи (ЕОИИ)** доирасидаги савдо тўсиқларининг қисқариши, айниқса, нотариф чоралар бўйича, Ўзбекистон экспортига ижобий таъсир кўрсатиши мумкин. Чунки мамлакат экспортининг катта қисми ЕОИИ аъзолари билан тўғридан-тўғри рақобатга киришмайди[46].

Учинчидан, 2016 йилдан кейин **Марказий осиё минтақавий ҳамкорлиги** даврида Қозоғистон, Туркманистон, Тожикистон ва Қирғизистон билан савдо-иқтисодий алоқалар яхшиланиб, минтақавий иқтисодий фаоллик кучайди[47]. Бу жараён Ўзбекистон иқтисодиёти учун ижобий таъсир кўрсатган.

Бироқ, ушбу жараёнлар билан бир қаторда, **ташқи савдо очиқлиги**нинг ортиши ЯИМга салбий таъсир кўрсатган ҳолатлар ҳам кузатилган. Бунинг асосий сабаби – импорт ҳажмининг юқорилиги ва миллий саноатнинг рақобатбардош эмаслиги ҳисобланади[48]. Шу сабабли, савдо очиқлигининг ижобий самараларини тўлиқ рўёбга чиқариш учун миллий ишлаб чиқаришни модернизация қилиш ва энергия самарадорлигини ошириш сиёсатини амалга ошириш зарур.

Шунингдек, ЕОИИ каби минтақавий келишувлар доирасидаги интеграция **тўғридан-тўғри хорижий инвестициялар (FDI)** оқимини сезиларли даражада рағбатлантира олмаган. ЯИМ ўсиши қайд этилган бўлса-да, бу ўсиш юқори инвестиция оқимлари билан боғлиқ эмас, бу эса Ўзбекистон учун келгусидаги ўсиш имкониятлари ЕОИИ доирасидан ташқарида ҳам мавжудлигини кўрсатади[49].

1-жадвал.

Кўп томонлама ва минтақавий савдо келишувларининг Ўзбекистон иқтисодиётига таъсири*

Жиҳатлар	Ижобий таъсир	Салбий таъсир
Энергетика сектори	Инвестиция қайтиш даражаси юқори (>20%) ва ЯИМга катта ҳисса[50]	–
Савдо очиқлиги	–	Импортнинг юқори улуши сабабли ЯИМнинг пасайиши[51]
Минтақавий ҳамкорлик	Марказий Осиё мамлакатлари билан савдо алоқаларида ижобий натижалар[52]	ЕОИИ интеграцияси орқали FDI рағбатланмаган[53]
Экспорт ўсиши	ЕОИИда савдо тўсиқларининг қисқариши орқали ижобий таъсир[54]	-

[46] Zinchenko A. A., Radionov S. A. Analysis of the Effects Produced by Trade Liberalization in the Republic of Uzbekistan and the EAEU //Studies on Russian Economic Development. – 2023. – Т. 34. – №. 1. – С. 142-149.
[47] Akhmet A. et al. Central Asia: Drivers, Dynamics and Prospects of Trade and Economic Cooperation //Regional Science Inquiry. – 2021. – Т. 13. – №. 1. – С. 183-200.
[48] Halmuratov G. et al. The impact of energy consumption and trade openness on economic growth in uzbekistan: a vecm approach //International Journal of Energy Economics and Policy. – 2025. – Т. 15. – №. 2. – С. 23.
[49] Kemme, D. M., Akhmetzaki, Y., & Mukhamediyev, B. M. (2021). The effects of the Eurasian Economic Union on regional foreign direct investment and implications for growth. The Journal of International Trade & Economic Development, 30(5), 643-660.
[50] Cao G. Theoretical Basis and Priority Directions for the Development of Economic and Trade Cooperation between China and Uzbekistan //Pakistan Journal of Life & Social Sciences. – 2024. – Т. 22. – №. 2.
[51] Halmuratov G. et al. The impact of energy consumption and trade openness on economic growth in Uzbekistan: a vecm approach //International Journal of Energy Economics and Policy. – 2025. – Т. 15. – №. 2. – С. 23.
[52] Akhmet A. et al. Central Asia: Drivers, Dynamics and Prospects of Trade and Economic Cooperation //Regional Science Inquiry. – 2021. – Т. 13. – №. 1. – С. 183-200.
[53] Kemme, D. M., Akhmetzaki, Y., & Mukhamediyev, B. M. (2021). The effects of the Eurasian Economic Union on regional foreign direct investment and implications for growth. The Journal of International Trade & Economic Development, 30(5), 643-660.
[54] Zinchenko A. A., Radionov S. A. Analysis of the Effects Produced by Trade Liberalization in the Republic of Uzbekistan and the EAEU //Studies on Russian Economic Development. – 2023. – Т. 34. – №. 1. – С. 142-149.

*Муаллиф ишланмаси.

Шунингдек, тадқиқот натижаларига кўра, Ўзбекистон ташқи иқтисодий сиёсатининг самарадорлигини ошириш учун қуйидаги йўналишлар устувор аҳамиятга эга:

- миллий рақобатбардошликни кучайтириш – ишлаб чиқариш қувватларини модернизация қилиш ва саноат тармоқларини диверсификациялаш;
- иқтисодий ҳамкорликни диверсификация қилиш – анъанавий бозорлар билан чекланмасдан, янги мамлакатлар ва секторлар билан ҳамкорликни кенгайтириш;
- минтақавий келишувлар имкониятларидан самарали фойдаланиш – ЕОИИ каби тузилмалар билан ишлашни сақлаб қолиш билан бирга, жаҳон бозорларига чиқишни кенгайтириш.

Кўп томонлама ва минтақавий савдо шартномалари Ўзбекистон иқтисодиёти учун муайян даражада фойда келтирган бўлса-да, уларнинг тўлиқ самараси савдо сиёсатининг изчиллиги, миллий саноатнинг рақобатбардошлиги ва инвестиция муҳитининг жозибадорлиги билан бевосита боғлиқдир.

Бу жараёнда халқаро иқтисодий муносабатлар тизимидаги асосий тамойиллар ўзаро манфаатдорлик, тенг имкониятлар ва савдо тўсиқларини босқичма-босқич бартараф этиш сиёсатлари муҳим аҳамият касб этади. Айнан шу тамойиллар кўп томонлама ва минтақавий савдо шартномаларининг иқтисодий мазмунини белгилаб, улар орқали мамлакатлар ўз ташқи иқтисодий алоқаларини кенгайтиради, янги бозорларга чиқиш имкониятларини яратади ва миллий ишлаб чиқаришнинг самарадорлигини оширишга интилади. Шу нуқтаи назардан, бундай шартномаларнинг назарий асосларини чуқур ўрганиш Ўзбекистон учун уларнинг амалий самарадорлигини баҳолашда муҳим илмий ва амалий аҳамиятга эга.

Кўп томонлама ва минтақавий савдо шартномаларининг назарий асосларини англаш учун уларнинг тарихи, иқтисодий назариялари ва ҳуқуқий асосларини таҳлил қилиш зарур. Замонавий халқаро савдо тизими айнан шу омиллар уйғунлигида шаклланган бўлиб, у миллий иқтисодиётларнинг очиқлиги, рақобатбардошлиги ва барқарор ўсишини таъминлашда муҳим рол ўйнайди.

Сўнгги олтмиш йил давомида кўп томонлама савдо эркинлашуви жараёнлари жаҳон иқтисодиётида бож тўловлари ва савдо тўсиқларининг кескин қисқаришига олиб келди. Бу жараён аввало Божхона ва савдо бўйича умумий келишув (GATT) ва унинг давомчиси ҳисобланган Жаҳон савдо ташкилоти (ЖСТ) фаолияти орқали амалга ошди[55]. Ушбу тизимнинг асосий тамойили – барча аъзоларга тенг муносабат бўлиб, у савдо имтиёзлари барча иштирокчиларга тенг равишда қўлланилишини таъминлайди[56].

Шу билан бирга, минтақавий савдо келишувлари (RTA) ҳам глобал савдо тизимининг муҳим қисмига айланди. Улар ЖСТнинг умумий қоидаларига истисно сифатида қабул қилиниб, аъзолар ўртасида бож ва савдо тўсиқларини ўзаро камайтиришни кўзда тутади. Бу жараён GATTнинг XXIV моддаси билан ҳуқуқий жиҳатдан асосланган[57]. Минтақавий келишувларнинг ўсиши кўпинча кўп томонлама музокараларнинг секинлиги билан

[55] Ethier W. J. Chapter 20 International Trade Agreements //Contemporary and Emerging Issues in Trade Theory and Policy. – Emerald Group Publishing Limited, 2008. – С. 381-395.; Ethier W. J. Political externalities, nondiscrimination, and a multilateral world //Review of International Economics. – 2004. – Т. 12. – №. 3. – С. 303-320.

[56] Opoku Awuku E. Developing and Least-Developed Countries and Mega-Regional Trade and Investment Agreements //European yearbook of international economic law 2016. – Cham: Springer International Publishing, 2016. – С. 615-626.; Perskaya V. V. et al. Transition to Polycentrism and the Transformation of Regional Trade Agreements //Vestnik RUDN. International Relations. – 2024. – Т. 24. – №. 1. – С. 126-141.

[57] Opoku Awuku E. Developing and Least-Developed Countries and Mega-Regional Trade and Investment Agreements //European yearbook of international economic law 2016. – Cham : Springer International Publishing, 2016. – С. 615-626.; Gupta S. Changing faces of international trade: Multilateralism to regionalism //J. Int'l Com. L. & Tech. – 2008. – Т. 3. – С. 260.

изоҳланади[58].

Кўп томонлама савдо шартномалари назарий жиҳатдан бир нечта иқтисодий концепциялар билан изоҳланади. Традицион ёндашув – “Terms-of-Trade Externalities” назарияси бўлиб, унга кўра давлатлар ташқи савдо шартларини яхшилаш учун келишувларга киришади[59]. Бироқ бу назария амалдаги реал сиёсатга тўла мос келмаслиги сабабли, кейинги тадқиқотларда сиёсий иқтисодиёт назарияси устувор аҳамият касб этди. Унга кўра, савдо келишувлари давлатлар ўртасидаги сиёсий ташқи таъсирлар асосида шаклланади ва ўзаро манфаат, реципроклик ва нондискриминация принципларига таянади[60].

Бугунги кунда “минтақавийчилик ва кўп томонламалик” муносабати бўйича мунозаралар давом этмоқда. Бир томондан, минтақавий келишувлар глобал савдо тизимига қадам сифатида қаралади – улар муайян ҳудудлардаги эҳтиёжларга жавоб бериб, чуқур иқтисодий интеграцияни таъминлайди[61]. Иккинчи томондан, баъзи муаллифлар уларни кўп томонлама тизим учун “тўсиқ” сифатида баҳолайди, чунки бундай келишувлар турли қоидалар ва нормаларни яратиб, жаҳон савдо қоидаларини мураккаблаштиради[62].

Кўп томонлама савдо келишувларининг ҳуқуқий асоси GATT/ЖСТ тизими орқали таъминланади. Бу тизим non-discrimination ва эркин рақобат тамойилларини илгари суради[63]. Шу билан бирга, минтақавий келишувларга фақатгина шундай шароитда рухсат бериладики, агар улар бошқа давлатлар билан савдо тўсиқларини кучайтирмаса[64].

ЖСТ доирасидаги низоларни ҳал этиш механизми ҳам муҳим ўрин тутади. У халқаро савдо келишувларига риоя этилишини таъминлаб, аъзо давлатлар ўртасидаги можароларни ҳуқуқий йўл билан ҳал этиш имконини беради[65].

Кўп томонлама ва минтақавий савдо келишувларида қуйидаги принциплар асосий аҳамиятга эга:

- non-discrimination – ҳар қандай имтиёз барча аъзоларга татбиқ этилиши керак[66];
- ўзаро манфаат – ҳар бир давлат берган имтиёзлар эвазига бошқалардан шунга мос

[58]Wei, Z. Regional trade liberalisation: A theoretical review of dynamic time-path and stability issues. Asian-Pacific Economic Literature, 2011.; Murphy, J.P., McLarney, C. Regionalism and the multilateral trading system: The role of regional trade agreements. Geopolitics and Strategic Management in the Global Economy, 2017

[59] Ethier W. J. Chapter 20 International Trade Agreements //Contemporary and Emerging Issues in Trade Theory and Policy. – Emerald Group Publishing Limited, 2008. – С. 381-395.; Ethier W. J. Political externalities, nondiscrimination, and a multilateral world //Review of International Economics. – 2004. – Т. 12. – №. 3. – С. 303-320.

[60] Ethier W. J. Political externalities, nondiscrimination, and a multilateral world //Review of International Economics. – 2004. – Т. 12. – №. 3. – С. 303-320.

[61] Gupta S. Changing faces of international trade: Multilateralism to regionalism //J. Int'l Com. L. & Tech. – 2008. – Т. 3. – С. 260; Wei, Z. Regional trade liberalisation: A theoretical review of dynamic time-path and stability issues. Asian-Pacific Economic Literature, 2011

[62] Циганкова Т. и др. Free trade agreements in the world trade system: benefits and models //Financial and credit activity problems of theory and practice. – 2022. – Т. 6. – №. 47. – С. 172-181.

[63] Opoku Awuku E. Developing and Least-Developed Countries and Mega-Regional Trade and Investment Agreements //European yearbook of international economic law 2016. – Cham : Springer International Publishing, 2016. – С. 615-626.; Perskaya V. V. et al. Transition to Polycentrism and the Transformation of Regional Trade Agreements //Vestnik RUDN. International Relations. – 2024. – Т. 24. – №. 1. – С. 126-141.

[64] Perskaya V. V. et al. Transition to Polycentrism and the Transformation of Regional Trade Agreements //Vestnik RUDN. International Relations. – 2024. – Т. 24. – №. 1. – С. 126-141.

[65] Baroncini E. et al. From Turkey-Textiles to Peru-Additional Duty: The Contribution of the WTO Case-Law on the Relation between the Marrakesh System and Regional Trade Agreements //Czech Yearbook of Public & Private International Law. – eva rotzokova publishing, 2017. – С. 478-495.

[66] Opoku Awuku E. Developing and Least-Developed Countries and Mega-Regional Trade and Investment Agreements //European yearbook of international economic law 2016. – Cham : Springer International Publishing, 2016. – С. 615-626.; Perskaya V. V. et al. Transition to Polycentrism and the Transformation of Regional Trade Agreements //Vestnik RUDN. International Relations. – 2024. – Т. 24. – №. 1. – С. 126-141.

шароитни кутади[67];

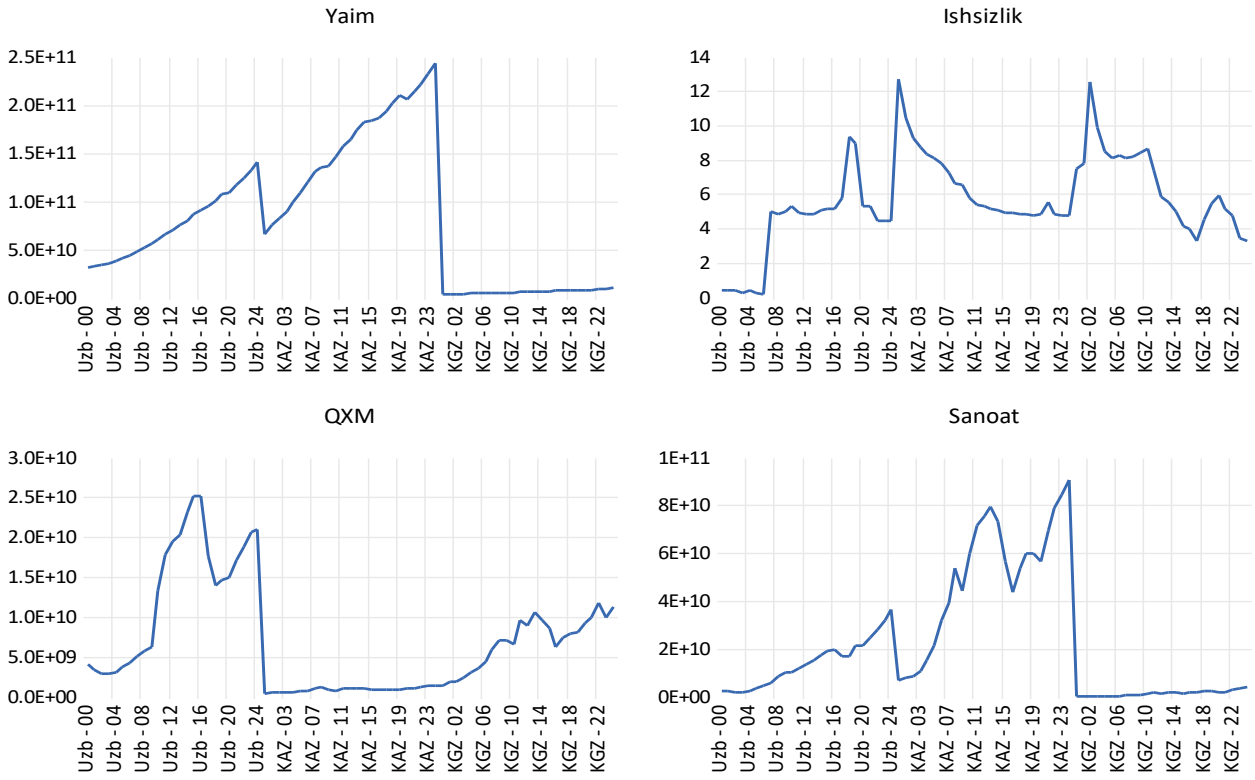
- уйғунлашиш ва ўзаро тан олиш – техник тўсиқларни камайтириш учун стандартларни яқинлаштириш лозим[68].

Кўп томонлама ва минтақавий савдо келишувларининг назарий асослари тарихий ривожланиш, иқтисодий назария ва ҳуқуқий тизим уйғунлигида шаклланган. Улар савдо эркинлашуви ва тенг рақобатни таъминлаш орқали глобал иқтисодий барқарорликка хизмат қилади. Шу билан бирга, минтақавий ва кўп томонлама интеграция ўртасидаги мувозанат масаласи ҳануз долзарб бўлиб, бу йўналишдаги илмий баҳслар келгусида ҳам давом этади.

Ушбу тадқиқотда Панел кўринишдаги маълумотларга асосланиб эконометрик таҳлил олиб борамиз.

1-диаграмма.

Ўзбекистон, Қирғизистон ва Қозоғистонда ЯИМ, қишлоқ хўжалиги ва саноатнинг 20 йиллик ўзгариш графиги*



*Тўпланган маълумотлар асосида муаллиф ишланмаси.

Юқоридаги диаграммада Ўзбекистон, Қозоғистон ва Қирғизистоннинг биргаликдаги Ялпи ички маҳсулотлари (ЯИМ), Ишсизлик (Ишсизлик), Қишлоқ хўжалиги маҳсулотлари (ҚХМ) ҳамда Саноат (Саноат) маълумот кўрсаткичлари тасвирланган. Маълумки, Қозоғистон 2015-йилдан ЖСТ ва ЕИИО га, Қирғизистон эса ЖСТ га 1998-йилда, ЕИИО га 2015 йилда аъзо бўлган. Бу аъзоликни ЯИМга таъсирини эконометрик таҳлил қиламиз. Бунинг учун бу иқтисодий ўзгарувчиларни Сохта ўзгарувчилар (dummy variable) билан алмаштирамиз. Яъни агар маълум йилда ЖСТ га аъзо бўлса 1 акс ҳолда 0 билан алмаштирамиз.

[67] Ethier W. J. Political externalities, nondiscrimination, and a multilateral world //Review of International Economics. – 2004. – Т. 12. – №. 3. – С. 303-320.

[68] Romanchyshyna I. Regionalism and Multilateralism: The WTO Perspective //Technical Barriers to Trade in “New Generation” RTAs and in the WTO Agreements: Conflict or Complementarity?. – 2023. – С. 47-105.

2-жадвал.

Ўзгарувчилар ўртасидаги корреляция матрицаси*

YAIM	ISHSIZLIK	QXM	SANOAT
1	-0.0650704...	-0.1943336...	0.94037234...
-0.0650704...	1	-0.1395040...	-0.0762158...
-0.1943336...	-0.1395040...	1	-0.2754411...
0.94037234...	-0.0762158...	-0.2754411...	1

* Тўпланган маълумотлар асосида муаллиф ишланмаси

Жадвалдан кўриш мумкинки, юқоридаги иқтисодий индексларнинг корреляцион матрицаси келтирилган. Бунга кўра, ЯИМга энг кўп таъсирни саноат ўтказиётганлигини кўришимиз мумкин. Бундан ташқари ҚХМ ва ЯИМ орасидаги корреляция коеффициенти кичик бўлганлиги учун бу омилли регрессияга киритишга зарурат йўқ. Қолган маълумотлардан фойдаланиб, Eviews 12 пакети ёрдамида қуйидаги регрессияни тузамиз:

$$\log(Yaim_{it}) = \beta_0 + \beta_1 \log(Sanoat_{it}) + \beta_2 Ishsizlik_{it} + \beta_3 Jst_{it} + \beta_4 Yeiio_{it} + \varepsilon_{it}$$

Юқоридаги параметрларни Панел маълумотлари учун энг кичик квадратлар усули (LS) методидан фойдаланиб баҳолаймиз.

3-жадвал.

Регрессия натижалари таҳлили*

Dependent Variable: LOG(YAIM)
Method: Panel Least Squares
Date: 11/10/25 Time: 11:07
Sample: 2000 2024
Periods included: 25
Cross-sections included: 3
Total panel (balanced) observations: 75

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	17.24545	0.848521	20.32413	0.0000
LOG(SANOAT)	0.309966	0.036682	8.450152	0.0000
ISHSIZLIK	0.007681	0.003184	2.412605	0.0201
JST	0.158796	0.028800	5.513811	0.0000
YEOII	-0.179199	0.034626	-5.175326	0.0000

Effects Specification

Cross-section fixed (dummy variables)
Period fixed (dummy variables)

R-squared	0.999454	Mean dependent var	24.37986
Adjusted R-squared	0.999082	S.D. dependent var	1.445631
S.E. of regression	0.043811	Akaike info criterion	-3.124487
Sum squared resid	0.084454	Schwarz criterion	-2.166592
Log likelihood	148.1683	Hannan-Quinn criter.	-2.742010
F-statistic	2684.221	Durbin-Watson stat	0.760613
Prob(F-statistic)	0.000000		

*Тўпланган маълумотлар асосида муаллиф ишланмаси

Жадвалга асосан регрессия чизиғининг кўриниши қуйидагича бўлади.

$$\log(Yaim_{it}) = 17.245 + 0.31 \cdot \log(Sanoat_{it}) + 0.008 \cdot Ishsizlik_{it} + 0.16 \cdot Jst_{it} - 0.179 \cdot Yeiio_{it} + \varepsilon_{it}$$

Жадвалга асосан регрессия тенгламасига тегишли ҳар бир параметр ишончли эканлигини кўришимиз мумкин. Чунки барча параметрлар учун Prob (т-статистик)<0.05

ўринли. Бундан ташқари детерминация коэффициенти $R^2 = 0.999$, бу дегани регрессия тенгламаси 99.9 % ЯИМнинг дисперсиясини тушунтириб бера олади.

Ф-статистик=2684.221 қиймат етарлича катта бўлганлиги учун регрессия тенгламаси статистик аҳамиятли ва буни $Prob(F-statistic) = 0.00000 < 0.05$ эканлигидан тасдиқлаш мумкин. Умуман олганда ҳосил қилинган модел – сифатли.

Ҳаусман тести ёрдамида (Random ёки Fixed effect) ни аниқлаймиз:

4-жадвал.

Хаусман тестининг тасодифий эффектлар гипотезаси бўйича натижалари*

Correlated Random Effects - Hausman Test
Equation: Untitled
Test period random effects

Test Summary	Chi-Sq. Statistic	Chi-Sq. d.f.	Prob.
Period random	0.000000	4	1.0000

* Period test variance is invalid. Hausman statistic set to zero.

Period random effects test comparisons:

Variable	Fixed	Random	Var(Diff.)	Prob.
LOG(SANOAT)	0.309966	0.439345	0.001216	0.0002
ISHSIZLIK	0.007681	0.017095	0.000002	0.0000
JST	0.158796	0.198390	0.000160	0.0017
YEOII	-0.179199	-0.006745	0.000469	0.0000

* Тўпланган маълумотлар асосида муаллиф ишланмаси

Жадвалда келтирилган Хаусман тести натижаларига кўра, Chi-Sq Statistic қиймати 0.0000 ва p-value 1.000 га тенг бўлиб, фиксация қилинган (fixed effects) ва тасодифий (random effects) моделлари орасида статистик жиҳатдан аҳамиятли фарқ мавжуд эмаслигини англатади. Мазкур ҳолат тестнинг нол гипотезасини рад этмасликка, яъни панель маълумотлар тузилмаси учун тасодифий эффектлар моделини қўллаш мақбул эканини тасдиқлайди.

Бундан ташқари, ҳар бир асосий ўзгарувчи бўйича «Fixed» ва «Random» баҳолар ўртасидаги фарқнинг жуда кичик эканлиги (Var(Diff.) ≈ 0) ҳамда Prob қийматларининг пастлиги моделлар баҳоларининг ўзаро яқинлигини ва тасодифий эффектлар моделининг мувофиқлигини яна бир бор кўрсатади.

Шунингдек, олинган натижалар фиксацияланган эффектлар моделини танлаш учун эмпирик асос мавжуд эмаслигини, аксинча, тасодифий эффектлар моделидан фойдаланиш таҳлилнинг яхлитлиги ва самарадорлигини таъминлашини кўрсатади.

Хулоса сифатида таъкидлаш мумкинки, олиб борилган эмпирик таҳлиллар ҳам ЖСТга аъзо бўлиш, ҳам ЕОИҲга қўшилиш Ўзбекистон ЯИМининг ўсиш динамикасига ижобий таъсир кўрсатишини намоён этди. Шу билан бирга, баҳолаш натижалари ЖСТга интеграцияланишнинг иқтисодий самараси нисбатан юқорироқ эканини, яъни мамлакатнинг умумий иқтисодий ўсиш потенциалини кучайтиришда ундаги таъсир даражаси ЕОИҲга аъзо бўлишга нисбатан сезиларлироқ эканини кўрсатди.

Хулоса

Хулоса сифатида таъкидлаш жоизки, тадқиқот натижалари Ўзбекистон иқтисодиёти учун халқаро савдо интеграцияси йўналишлари, хусусан, глобал (ЖСТ) ва минтақавий (ЕОИИ) ҳамкорлик форматларининг таъсир даражасини солиштириш имконини берди. Эмпирик баҳолашлар мамлакат ташқи савдо сиёсатининг турли интеграцион блокларга

қаратилган стратегияси ЯИМнинг ўсиш динамикасига турлича таъсир кўрсатишини аниқ намоён этди.

Таҳлил шуни кўрсатдики, ҳар икки интеграция йўналиши иқтисодий ўсишга муайян даражада ижобий таъсир кўрсатиши мумкин. Аммо таъсирнинг интенсивлиги ва узоқ муддатли барқарорлик даражаси жиҳатидан ЖСТга интеграцияланиш нисбатан устувор эканлиги кузатилди. ЖСТ аъзолигининг ижобий таъсири мамлакатнинг глобал бозорларга чиқиш имкониятлари, экспортни диверсификация қилиш, савдо барьерларининг камайиши ва халқаро стандартларга мослашув каби омиллар билан асосланиши мумкин. Бу эса ЯИМ ўсишининг кенг қамровли ва узоқ муддатли драйверларини шакллантириш имконини беради.

Шу билан бирга, ЕОИИ билан иқтисодий ҳамкорликнинг муайян афзалликлари мавжуд бўлса-да, унинг таъсир даражаси чекланган минтақавий бозорлар, рақобат муҳити ва импортга боғлиқликнинг кучайиши каби омиллар туфайли нисбатан пастроқ эканлиги кузатилди. Айниқса, ЕОИИнинг қисқа муддатли таъсири кўпроқ таркибий мослашувлар, импорт айирбошлаш ва рақобат босимининг ортиши билан боғлиқ бўлиб, ЯИМ ўсиш суръатларига таъсири ЖСТга нисбатан паст бўлиб қолмоқда.

Умумлаштирилганда, Ўзбекистон учун ҳар икки интеграция йўналиши муайян иқтисодий имкониятлар яратади, бироқ глобал савдо тизимига интеграцияланиш, хусусан, ЖСТга аъзолик мамлакат иқтисодий ўсишининг барқарорлиги, экспорт салоҳиятининг ошиши ва ташқи бозорларда рақобатбардошликни кучайтириш нуқтаи назаридан стратегик жиҳатдан устун ҳисобланади.

Натижалар шуни кўрсатадики, Ўзбекистон ташқи иқтисодий сиёсатини шакллантиришда мувозанатли, диверсификацияланган ва глобал интеграция имкониятларини кенгайтиришга қаратилган ёндашув узоқ муддатли макроиқтисодий барқарорлик ва ўсишни таъминлашда асосий омил бўлиб хизмат қилади.

Фойдаланилган адабиётлар

1. Baroncini, E. (2017). From Turkey-Textiles to Peru-Additional Duty: The Contribution of the WTO Case-Law on the Relation between the Marrakesh System and Regional Trade Agreements. In Czech Yearbook of Public & Private International Law (pp. 478-495). eva rotzokova publishing.

2. Dragneva, R., & Wolczuk, K. (2017). The Eurasian Economic Union: Deals, rules and the exercise of power. Chatham House.

3. Ethier, W. J. (2004). Political externalities, nondiscrimination, and a multilateral world. Review of International Economics, 12(3), – PP. 303-320.

4. Ethier, W. J. (2008). Chapter 20 International Trade Agreements. In Contemporary and Emerging Issues in Trade Theory and Policy (pp. 381-395). Emerald Group Publishing Limited.

5. Eurasian Development Bank. (2020–2022). *Eurasian economic integration: Analytical reports.* https://eabr.org/en/analytics/integration-research/

6. Gupta, S. (2008). Changing faces of international trade: Multilateralism to regionalism. J. Int’l Com. L. & Tech., 3, 260.

7. Handley, K., & Limão, N. (2017). Policy uncertainty, trade, and welfare: Theory and evidence for China and the United States. American economic review, 107(9), – PP. 2731-2783.

8. International Monetary Fund. (2015). *Republic of Armenia: Selected issues.* https://www.imf.org/en/Publications/CR/Issues/2016/12/31/Armenia-Selected-Issues-42941

9. International Monetary Fund. (2016). *Kyrgyz Republic: Selected issues.* https://www.imf.org/en/Publications/CR/Issues/2016/12/31/Kyrgyz-Republic-Selected-Issues-44102

10. Jensen, J., Rutherford, T., & Tarr, D. (2010). *Modeling services liberalization: The case of Russia’s WTO accession.* World Bank Policy Research Working Paper No. 5408. https://documents.worldbank.org/

11. Kostyunina, G. M. (2020). Regionalism in the modern world economy: evolution and main trends. Vestnik RUDN. International Relations, 20(2), – PP. 303-317.
12. McCaig, B., & Pavcnik, N. (2018). Export markets and labor allocation in a low-income country. American Economic Review, 108(7), – PP. 1899-1941.
13. Murphy, J. P., & McLarney, C. (2018). Regionalism and the Multilateral Trading System: The Role of Regional Trade Agreements. In Geopolitics and strategic management in the global economy (pp. 1-18). IGI Global Scientific Publishing.
14. Normatov, J. (2018). Uzbekistan’s Long Way to the World Trade Organization. *L’Europe en Formation*, *385*(1), – PP. 104-111.
15. Opoku Awuku E. Developing and Least-Developed Countries and Mega-Regional Trade and Investment Agreements //European yearbook of international economic law 2016. – Cham : Springer International Publishing, 2016. – PP. 615-626.
16. Perskaya, V. V., Morkovkin, D. E., Chupin, A. L., Mamedov, T. N., & Zvereva, A. D. (2024). Transition to Polycentrism and the Transformation of Regional Trade Agreements. Vestnik RUDN. International Relations, 24(1), – PP. 126-141.
17. Pierce, J. R., & Schott, P. K. (2016). The surprisingly swift decline of US manufacturing employment. American economic review, 106(7), – PP. 1632-1662.
18. Romanchyshyna, I. (2023). Regionalism and Multilateralism: The WTO Perspective. Technical Barriers to Trade in “New Generation” RTAs and in the WTO Agreements: Conflict or Complementarity?, – PP. 47-105.
19. Rose, A. K. (2004). Do we really know that the WTO increases trade?. American economic review, 94(1), – PP. 98-114.
20. Subramanian, A., & Wei, S. J. (2007). The WTO promotes trade, strongly but unevenly. Journal of international Economics, 72(1), – PP. 151-175.
21. Dadabayev U., Ismailova N.. (2024). O‘zbekistonning Jahon savdo tashkilotiga a’zo bo‘lishning o‘ziga xos xususiyatlari. Monografiya.
22. Wei, Z. (2011). Regional trade liberalisation: a theoretical review of dynamic time-path and stability issues. Asian-Pacific Economic Literature, 25(1), – PP. 1-14.
23. Ахмаджонов А.Х. ва бошқалар. (2022). Жаҳон савдо ташкилоти ва кўп томонлама савдо тизими: ўқув қўлланма. – Тошкент, – 85 б.
24. Циганкова Т. и др. Free trade agreements in the world trade system: benefits and models //Financial and credit activity problems of theory and practice. – 2022. – Т. 6. – №. 47. – PP. 172-181.

ISSN: 2181-3965
VOLUME 4

MILLIY IQTISODIYOTDA IJTIMOIY HIMOYA TIZIMINING MOLIYAVIY MEXANIZMLARINI RIVOJLANTIRISH

Toshpo‘latov Shohruh Sobirjon o‘g‘li
O‘zbekiston Respublikasi Bank-moliya akademiyasi mustaqil tadqiqotchisi
Email: shohruh.toshpulatov@tsue.uz
ORCID: 0009-0002-2153-0003

Annotatsiya. *Maqolada O‘zbekiston Respublikasida milliy iqtisodiyotning ijtimoiy himoya tizimining moliyaviy mexanizmlari kompleks tahlil qilinib, ularning aholi turmush darajasi, daromadlarni qayta taqsimlash va iqtisodiy barqarorlikka ta’siri ilmiy asosda yoritilgan. Maqola doirasida davlat byudjeti, majburiy va ixtiyoriy ijtimoiy sug‘urta, maqsadli ijtimoiy transfertlar, davlat-xususiy sheriklik va xalqaro moliyaviy institutlarning hissasi real statistik ma’lumotlar bilan tahlil qilingan bo‘lib, ularning samaradorligi va moliyaviy barqarorlikka ta’siri baholangan. Shu bilan birga, maqolada ijtimoiy himoya tizimini modernizatsiya qilish va moliyaviy mexanizmlarni diversifikatsiya qilish orqali iqtisodiy xavflarni kamaytirish va barqaror o‘sishni ta’minlash bo‘yicha ilmiy tavsiyalar ishlab chiqilgan. Natijalar shuni ko‘rsatadiki, samarali moliyaviy mexanizmlar tizimi ijtimoiy barqarorlik, ichki iste’molni rag‘batlantirish va uzoq muddatli iqtisodiy rivojlanish uchun hal qiluvchi ahamiyatga ega.*

Kalit so‘zlar: *milliy iqtisodiyot, ijtimoiy himoya tizimi, moliyaviy mexanizmlar, davlat byudjeti, majburiy ijtimoiy sug‘urta, ixtiyoriy sug‘urta, maqsadli ijtimoiy transfertlar, davlat-xususiy sheriklik, xalqaro moliyaviy institutlar, fiskal barqarorlik, aholi qamrovi, daromadlarni qayta taqsimlash, kambag‘allikni kamaytirish, ijtimoiy barqarorlik, moliyaviy diversifikatsiya, iqtisodiy rivojlanish.*

РАЗВИТИЕ ФИНАНСОВЫХ МЕХАНИЗМОВ СИСТЕМЫ СОЦИАЛЬНОЙ ЗАЩИТЫ В НАЦИОНАЛЬНОЙ ЭКОНОМИКЕ

Тошпўлатов Шохрух Собиржонович
Самостоятельный исследователь БФА
Email: shohruh.toshpulatov@tsue.uz
ORCID: 0009-0002-2153-0003

Аннотация. *В данной статье проводится комплексный анализ финансовых механизмов системы социальной защиты в национальной экономике Республики Узбекистан, их влияния на уровень жизни населения, перераспределение доходов и экономическую стабильность. В работе рассматриваются государственный бюджет, обязательное и добровольное социальное страхование, целевые социальные трансферты, государственно-частное партнерство и участие международных финансовых институтов на основе реальных статистических данных, оценивается их эффективность и влияние на финансовую устойчивость. Кроме того, в статье предложены научные рекомендации по модернизации системы социальной защиты и диверсификации финансовых механизмов для снижения экономических рисков и обеспечения устойчивого роста. Результаты исследования показывают, что эффективная система финансовых механизмов играет ключевую роль в обеспечении социальной стабильности, стимулировании внутреннего потребления и долгосрочном экономическом развитии.*

Ключевые слова: *национальная экономика, система социальной защиты, финансовые механизмы, государственный бюджет, обязательное социальное страхование, добровольное страхование, целевые социальные трансферты, государственно-частное партнерство, международные финансовые институты, фискальная устойчивость, охват населения, перераспределение доходов, сокращение*

бедности, социальная стабильность, финансовая диверсификация, экономическое развитие.

DEVELOPMENT OF FINANCIAL MECHANISMS OF THE SOCIAL PROTECTION SYSTEM IN THE NATIONAL ECONOMY

Toshpulatov Shohruh Sobirjon ugli
Independent Researcher at the BFA of The Republic of Uzbekistan
Email: shohruh.toshpulatov@tsue.uz
ORCID: 0009-0002-2153-0003

Abstract. *This article presents a comprehensive analysis of the financial mechanisms of the social protection system in the national economy of the Republic of Uzbekistan, focusing on their impact on the population's living standards, income redistribution, and economic stability. The study examines the state budget, mandatory and voluntary social insurance, targeted social transfers, public-private partnerships, and the involvement of international financial institutions based on real statistical data, evaluating their efficiency and influence on financial sustainability. Additionally, the article provides scientific recommendations for modernizing the social protection system and diversifying financial mechanisms to reduce economic risks and ensure sustainable growth. The results indicate that an effective financial mechanism system plays a crucial role in ensuring social stability, stimulating domestic consumption, and promoting long-term economic development.*

Key words: *national economy, social protection system, financial mechanisms, state budget, mandatory social insurance, voluntary insurance, targeted social transfers, public-private partnership, international financial institutions, fiscal sustainability, population coverage, income redistribution, poverty reduction, social stability, financial diversification, economic development.*

Kirish

Jamiyatning ijtimoiy himoyasi milliy iqtisodiyotning barqarorligi va aholining turmush darajasini ta'minlashda hal qiluvchi ahamiyatga ega, chunki iqtisodiy resurslarning notekis taqsimlanishi ijtimoiy ziddiyatlarni kuchaytiradi. Moliyaviy mexanizmlarning samarali ishlashi orqali davlat ijtimoiy xavfsizlikni oshirish bilan birga, iqtisodiy o‘sishni rag‘batlantirish imkonini ham yaratadi. Shu nuqtai nazardan, byudjet mablag‘lari, sug‘urta fondlari va jamoatchilik-xususiy sheriklik loyihalari integratsiyasini yanada kuchaytirish zarur. Xalqaro Mehnat Tashkilotining World Social Protection Report ma'lumotlariga ko‘ra, 2023 yilda dunyo bo‘yicha davlatlar o‘rtacha YaIMning 12,9 %ini ijtimoiy himoyaga yo‘naltirgan, bu ko‘rsatkich sog‘liqni saqlash xarajatlarini hisobga olmaganda ham ijtimoiy xavfsizlik tizimining iqtisodiy ahamiyatini ko‘rsatadi. Shu bilan birga, dunyo aholisi orasida atigi 52,4 %dan ko‘prog‘i kamida bitta ijtimoiy himoya imtiyoziga ega bo‘lsa, qolgani tizimdan butunlay chetda qolmoqda, ya'ni global himoya qamrovi hali ham yetarli emas[1]. Bu raqamlar ijtimoiy himoya tizimlarini moliyaviy jihatdan mustahkamlash zaruratini hamda milliy iqtisodiyotlarda ularni modernizatsiya qilishning dolzarbligini ta'kidlaydi. Iqtisodiy krizislar va global moliyaviy o‘zgarishlar esa ushbu tizimning barqarorligini mustahkamlashni dolzarb masala qiladi. Shu sababli, ijtimoiy himoya tizimining moliyaviy mexanizmlarini takomillashtirish nafaqat iqtisodiy, balki ijtimoiy zarurat sifatida qaraladi.

Ijtimoiy himoya tizimi milliy iqtisodiyotda aholining eng zaif qatlamlarini qo‘llab-quvvatlashning asosiy vositasi hisoblanadi va u moliyaviy barqarorlikni ta'minlash orqali iqtisodiy o‘sishga hissa qo‘shadi. Zero, milliy strategiyada qayd etilganidek, “Ijtimoiy nafaqa tayinlash mezonlariga javob beradigan barcha ehtiyojmand aholining kamida 85 foizini ijtimoiy yordam dasturlari bilan qamrab olish. Ijtimoiy himoyaga muhtoj oilalar va aholi qatlamlariga, shuningdek, vaqtinchalik og‘ir sharoitga tushib qolgan fuqarolarga to‘g‘ridan-to‘g‘ri davlat ijtimoiy yordamini ko‘rsatish”[2] muhim ahamiyatga egadir. Moliyaviy resurslarni samarali boshqarish va ularni

ijtimoiy dasturlarga yo‘naltirish orqali davlat ijtimoiy siyosatining samaradorligini oshiradi. Shu bilan birga, innovatsion moliyaviy instrumentlar va sarmoyaviy mexanizmlar tizimning uzoq muddatli barqarorligini kafolatlaydi. Davlat va xususiy sektor o‘rtasidagi hamkorlik ushbu jarayonda muhim ahamiyat kasb etadi. Shu bois, milliy iqtisodiyotda ijtimoiy himoya tizimining moliyaviy mexanizmlarini rivojlantirish dolzarb vazifa sifatida qaraladi.

Ijtimoiy himoyaning moliyaviy jihatdan mustahkamligi milliy iqtisodiy barqarorlikni ta’minlashning muhim omili bo‘lib, ayniqsa global iqtisodiy o‘zgarishlar va pandemiya sharoitida o‘z ahamiyatini oshiradi. Moliyaviy mexanizmlarni takomillashtirish orqali resurslardan samarali foydalanish va aholining daromadlarini barqarorlashtirish imkoniyati yaratiladi. Shu bilan birga, xalqaro tajribani o‘rganish va innovatsion moliya vositalarini joriy etish tizimning samaradorligini oshiradi. Byudjet va moliya oqimlarini shaffof boshqarish esa ishonchli va barqaror ijtimoiy himoya tizimini shakllantiradi. Natijada, mazkur masala nafaqat iqtisodiy, balki ijtimoiy tadqiqotlar doirasida ham katta ahamiyatga ega bo‘ladi.

Davlatning ijtimoiy himoya siyosati va moliyaviy resurslarni boshqarish tizimi milliy iqtisodiyotning barqarorligini ta’minlashda hal qiluvchi rol o‘ynaydi. Moliyaviy mexanizmlarni rivojlantirish orqali byudjet mablag‘larini optimal taqsimlash, ijtimoiy dasturlar samaradorligini oshirish va aholining turmush darajasini barqarorlashtirish mumkin. Shu bilan birga, jamoatchilik va xususiy sektor ishtirokini kengaytirish tizimning uzoq muddatli barqarorligini kafolatlaydi. Global moliya bozorlaridagi o‘zgarishlar va sarmoyaviy oqimlar esa ushbu jarayonni yanada murakkablashtiradi, bu esa tizimni modernizatsiya qilishni dolzarb qiladi. Shu bois, moliyaviy mexanizmlarni takomillashtirish milliy iqtisodiyotning strategik ahamiyatli masalalaridan biri hisoblanadi.

Ijtimoiy himoya tizimining moliyaviy barqarorligi aholining ijtimoiy xavfsizligini ta’minlash va iqtisodiy inqirozlar ta’sirini yumshatishda muhim ahamiyat kasb etadi. Global statistik ma’lumotlar shuni ko‘rsatadiki, hali ham 4,1 milliarddan ortiq inson hech qanday ijtimoiy himoya tizimi imtiyoziga ega emas, bu esa dunyo aholisining yarmidan ko‘prog‘ini ijtimoiy xavfsizlikdan mahrum qilmoqda va milliy iqtisodiyotlarda moliyaviy mexanizmlarni kengaytirishning zarurligini oshirib beradi. Shu bilan birga, ILO hisobotiga ko‘ra ayrim mintaqalarda — masalan, Yevropa va Markaziy Osiyoda — ijtimoiy himoya qamrovi nisbatan yuqori bo‘lib, aholining 84 %igacha tizimdan foydalana olmoqda, bu esa aniq siyosat va moliyaviy mexanizmlar samaradorligini aks ettiradi[3]. Ushbu statistik nuqtai nazarlar milliy iqtisodiyotda ijtimoiy himoya tizimini takomillashtirish siyosatining mohiyati va dolzarbligini yanada mustahkamlaydi. Moliyaviy mexanizmlarni optimallashtirish resurslarni samarali taqsimlash va ularni ijtimoiy ehtiyojlarga yo‘naltirish imkonini beradi. Shu bilan birga, sug‘urta fondlari, pensiya tizimi va innovatsion moliyaviy instrumentlar tizimning uzoq muddatli barqarorligini ta’minlashga xizmat qiladi. Davlat va xususiy sektorning samarali integratsiyasi esa ijtimoiy himoya tizimini mustahkamlash va iqtisodiy barqarorlikni oshirish imkonini beradi. Shu sababli mazkur tadqiqot mavzusi milliy iqtisodiyot uchun katta dolzarblik kasb etadi.

Milliy iqtisodiyotda ijtimoiy himoya tizimining moliyaviy mexanizmlarini rivojlantirish strategik ahamiyatga ega, chunki u aholining turmush darajasini barqarorlashtirish va iqtisodiy notenglikni kamaytirishga yordam beradi. Moliyaviy resurslarni samarali boshqarish orqali davlat ijtimoiy dasturlarni moliyalashtirish va iqtisodiy o‘sishni rag‘batlantirish imkoniyatini yaratadi. Shu bilan birga, xalqaro tajribani o‘rganish va jamoatchilik-xususiy sheriklik mexanizmlarini joriy etish tizimning samaradorligini oshiradi. Ijtimoiy himoyaning moliyaviy barqarorligi nafaqat iqtisodiy, balki ijtimoiy tadqiqotlar nuqtai nazaridan ham dolzarb masala hisoblanadi. Shu sababli ushbu tadqiqotning nazariy va amaliy jihatlari katta ahamiyatga ega.

Adabiyotlar sharhi.

Ilmiy tadqiqotlar va empirik tahlillar milliy iqtisodiyotda ijtimoiy himoya tizimining moliyaviy mexanizmlarini rivojlantirishning nazariy asoslari hamda amaliy samaradorligini ochib berishda muhim ahamiyat kasb etadi, chunki ular ijtimoiy xizmatlar tizimini moliyalashtirishning

institutsional va funktsional jihatlarini kompleks baholash imkonini beradi. Jumladan, Myroshnychenko, Osaula va Myroshnychenko tomonidan olib borilgan tadqiqotda ijtimoiy himoya tizimi murakkab va o‘zaro bog‘liq moliyaviy mexanizmlar majmuasi sifatida talqin qilinib, ijtimoiy xizmatlarni moliyaviy qo‘llab-quvvatlash barqaror iqtisodiy rivojlanishning muhim sharti ekanligi ilmiy asosda yoritilgan[4]. Shu bilan birga, Gronbach, Seekings va Megannon (2022) tomonidan COVID-19 pandemiyasi sharoitida Janubiy Afrika tajribasi asosida o‘tkazilgan empirik tadqiqotlar ijtimoiy himoya tizimida raqamli mexanizmlardan foydalanish moliyaviy resurslarning tezkorligi, manzilliligi va shaffofligini oshirishini ko‘rsatib beradi[5]. Mazkur ilmiy yondashuvlar va empirik xulosalar milliy iqtisodiyotda ijtimoiy himoya tizimining moliyaviy mexanizmlarini modernizatsiya qilish, ularning inqirozlarga chidamliligini kuchaytirish hamda uzoq muddatli barqarorligini ta’minlash zaruratini asoslab beradi.

Milliy iqtisodiyotda ijtimoiy himoya tizimining moliyaviy mexanizmlarini rivojlantirish masalasi zamonaviy iqtisodiy nazariya nuqtai nazaridan alohida dolzarblik kasb etadi, chunki iqtisodiy o‘sish sur’atlari, daromadlar notekisligi va ijtimoiy xavflarning kuchayishi sharoitida davlatning qayta taqsimlovchi funksiyasi moliyaviy resurslarni samarali boshqarishga bevosita bog‘liqdir. Ijtimoiy himoyaning moliyaviy mexanizmlari fiskal barqarorlik, ijtimoiy adolat va iqtisodiy samaradorlik o‘rtasidagi muvozanatni ta’minlovchi nazariy model sifatida qaralib, ularni takomillashtirish ijtimoiy siyosatning ilmiy asoslanganligini oshirish imkonini beradi. Shu bois, mazkur mavzu bo‘yicha olib borilayotgan ilmiy tadqiqotlar nafaqat ijtimoiy himoya tizimining funksional imkoniyatlarini chuqurroq anglashga xizmat qiladi, balki milliy iqtisodiyotning uzoq muddatli barqaror rivojlanishi uchun muhim bo‘lgan moliyaviy qarorlarni shakllantirishda nazariy asos vazifasini ham bajaradi.

Yuqoridagi ilmiy tadqiqotlar jumlasiga iqtisodchilar Banerjee, Hanna, Olken va Sverdlin-Lisker (2024) tomonidan olib borilgan tadqiqot kiritish mumkin, unda rivojlanayotgan mamlakatlarda ijtimoiy himoya tizimining moliyaviy mexanizmlarini samarali shakllantirish va aholining eng zaif qatlamlarini qo‘llab-quvvatlashdagi ahamiyati kompleks yondashuv asosida tahlil qilinib, nafaqat daromadni qo‘llab-quvvatlash dasturlari, balki ijtimoiy sug‘urta mexanizmlari orqali resurslarni barqaror taqsimlash imkoniyatlari ilmiy asosda yoritilgan[6]. Mualliflar tizimning samaradorligini oshirish uchun moliyaviy resurslarni boshqarish va byudjet cheklovlarini hisobga olgan holda siyosatni shakllantirish zaruratini ta’kidlaydilar, ayniqsa, past va o‘rta daromadli mamlakatlarda ijtimoiy himoya qamrovining yetishmasligi va moliyaviy barqarorlikning muhim rolini ko‘rsatib beradi. Shu bilan birga, tadqiqotda xalqaro tajriba va empirik ma’lumotlar asosida ijtimoiy himoya tizimining modernizatsiya qilinmagan moliyaviy mexanizmlari resurslarning samarali taqsimlanishiga to‘sqinlik qiluvchi omil sifatida qayd etilgan.

Adabiyotlar tahlili doirasida A.I. Karimov (2021) tomonidan olib borilgan tadqiqot milliy iqtisodiyotda moliyaviy resurslarni safarbar etish mexanizmlarini takomillashtirish nuqtai nazaridan muhim ahamiyat kasb etadi, chunki unda aholining bo‘sh pul mablag‘larini qimmatli qog‘ozlar bozoriga jalb qilish orqali uzoq muddatli investitsiya manbalarini shakllantirish masalalari ilmiy asosda tahlil qilingan[7]. Muallif qimmatli qog‘ozlar bozorining institutsional modellari va aksiyalarni ommaviy taklif etish jarayonlari aholining jamg‘armalarini iqtisodiyot real sektoriga yo‘naltirish imkonini berishini ko‘rsatib, bu mexanizmlardan ijtimoiy yo‘naltirilgan loyihalarni moliyalashtirishda foydalanish mumkinligini asoslaydi. Shu bilan birga, tadqiqotda moliyaviy savodxonlik darajasining pastligi va axborot shaffofligining yetarli emasligi ijtimoiy ahamiyatga ega dasturlarni moliyalashtirish imkoniyatlarini cheklovchi omillar sifatida qayd etilgan. Natijada, mazkur ilmiy xulosalar milliy iqtisodiyotda ijtimoiy himoya tizimining moliyaviy mexanizmlarini rivojlantirishda kapital bozorlarining rolini kuchaytirish va aholining investitsion faolligini oshirish zarurligini ko‘rsatadi.

Iqtisodchi olimlardan Berkinov, Ashurova va Abdullaeva (2010) tomonidan tayyorlangan tadqiqot mavzu doirasida alohida ahamiyat kasb etadi, unda mintaqalarning ijtimoiy-iqtisodiy rivojlanishini prognozlash jarayonida bandlik, ijtimoiy himoya va hududiy muammolarni moliyaviy resurslar bilan ta’minlash masalalari ilmiy va amaliy jihatdan asoslab berilgan[8].

Mualliflar hududiy rivojlanishni boshqarishda davlat moliyaviy mexanizmlarining, jumladan byudjet va investitsiya oqimlarining muvofiqlashtirilgan holda ishlashi ijtimoiy barqarorlikni ta’minlashda muhim omil ekanini ta’kidlaydi. Shu bilan birga, Rustamovna (2025) tadqiqotida byudjet siyosatining ta’lim, sog‘liqni saqlash va ijtimoiy himoya sohalarini moliyalashtirish orqali ijtimoiy-iqtisodiy barqarorlikka ta’siri empirik va nazariy jihatdan tahlil qilinib, davlat moliyaviy siyosatining ijtimoiy yo‘naltirilganligi asosiy ustuvor vazifa sifatida ko‘rsatib o‘tilgan[9]. Mazkur ilmiy xulosalar milliy iqtisodiyotda ijtimoiy himoya tizimining moliyaviy mexanizmlarini rivojlantirish hududiy tafovutlarni kamaytirish, ijtimoiy xizmatlar sifatini oshirish va uzoq muddatli barqaror iqtisodiy o‘sishni ta’minlash bilan uzviy bog‘liqligini tasdiqlaydi.

Adabiyotlar tahlili shuni ko‘rsatadiki, milliy iqtisodiyotda ijtimoiy himoya tizimining moliyaviy mexanizmlarini rivojlantirish masalasi turli nazariy yondashuvlar va empirik tadqiqotlar doirasida keng yoritilgan bo‘lsa-da, ularning aksariyati moliyalashtirish manbalari, byudjet siyosati va kapital bozorlarining rolini alohida-alohida tahlil qilish bilan cheklanadi. Mavjud ilmiy ishlarda hududiy rivojlanish, aholi jamg‘armalarini safarbar etish va ijtimoiy yo‘naltirilgan byudjet mexanizmlarining o‘zaro integratsiyasi yetarli darajada tizimli yondashuv asosida o‘rganilmaganligi aniqlanadi. Shu bois, adabiyotlar tahlili natijalari milliy iqtisodiyotda ijtimoiy himoya tizimining moliyaviy mexanizmlarini kompleks, institutsional va innovatsion yondashuv asosida takomillashtirish bo‘yicha ilmiy tadqiqotlar olib borish zarurligini asoslab beradi.

Tadqiqot metodologiyasi

Ushbu maqolada milliy iqtisodiyotda ijtimoiy himoya tizimining moliyaviy mexanizmlarini tahlil qilishda kompleks ilmiy-tadqiqot metodologiyasi qo‘llanilgan bo‘lib, unda statistik ma’lumotlarni yig‘ish va iqtisodiy ko‘rsatkichlarni analiz qilish asosiy metod sifatida xizmat qiladi. Shu bilan birga, empirik tahlil usullari orqali davlat byudjeti, majburiy va ixtiyoriy sug‘urta, maqsadli ijtimoiy transfertlar hamda davlat-xususiy sheriklik instrumentlarining samaradorligi va moliyaviy barqarorlikka ta’siri baholangan. Tadqiqot jarayonida xalqaro nufuzli manbalar va mahalliy statistik hisobotlar integratsiyalashgan holda qo‘llanilib, ijtimoiy himoya tizimini modernizatsiya qilish va moliyaviy mexanizmlarni optimallashtirish bo‘yicha ilmiy asosli tavsiyalar ishlab chiqilgan.

Tahlil va natijalar.

Milliy iqtisodiyotda ijtimoiy himoya tizimining moliyaviy mexanizmlari deganda davlat, mahalliy byudjetlar, ijtimoiy sug‘urta fondlari hamda byudjetdan tashqari manbalar orqali ijtimoiy xizmatlar va transfertlarni moliyalashtirishni ta’minlovchi institutlar, instrumentlar va boshqaruv usullari majmui tushuniladi. Ushbu mexanizmlar aholining ijtimoiy xavf-xatarlaridan himoyalanishini ta’minlash bilan birga, daromadlarni qayta taqsimlash va iqtisodiy barqarorlikni saqlash vazifasini ham bajaradi. Moliyaviy mexanizmlarning samaradorligi fiskal barqarorlik, resurslarning manzilliligi va moliyalashtirishning uzluksizligi bilan bevosita bog‘liq bo‘lib, bu omillar ijtimoiy siyosat natijadorligini belgilaydi. Shu bilan birga, ijtimoiy himoya tizimida qo‘llaniladigan moliyaviy instrumentlar byudjet transferlari, sug‘urta badallari, subsidiyalar va investitsion mexanizmlarni qamrab oladi. Mazkur tushunchalarning ilmiy jihatdan aniqlanishi tahliliy baholash va empirik tadqiqotlar uchun metodologik asos yaratadi. Natijada, moliyaviy mexanizmlarning mazmuni va tarkibiy tuzilishini aniqlash tadqiqotning keyingi bosqichlari uchun muhim ahamiyat kasb etadi.

Milliy iqtisodiyotda ijtimoiy himoya tizimi aholining turmush darajasini barqarorlashtirish, ijtimoiy tengsizlikni yumshatish hamda iqtisodiy o‘sishning inklyuziv modelini shakllantirishda muhim institutsional mexanizm sifatida namoyon bo‘ladi[10]. Ijtimoiy himoya choralarining samaradorligi nafaqat byudjet mablag‘larining hajmiga, balki ularning maqsadli taqsimlanishi, institutsional muvofiqligi va mehnat bozoriga ta’sir darajasi bilan ham belgilanadi. Shu bois, mazkur jadvalda ijtimoiy himoya tizimining milliy iqtisodiyotdagi funksional yo‘nalishlari,

iqtisodiy natijalarga ta’siri va makroiqtisodiy barqarorlik bilan o‘zaro bog‘liqligi nazariy jihatdan tizimli ravishda yoritiladi.

1-jadval

Milliy iqtisodiyotda ijtimoiy himoya tizimining ahamiyati[11]

Tahlil yo‘nalishi	Ijtimoiy himoya tizimining mazmuni	Milliy iqtisodiyotga ta’sir mexanizmi	Nazariy asos (iqtisodiy maktablar)	Strategik natijalar
Makroiqtisodiy barqarorlik	Ijtimoiy transferlar va sug‘urta mexanizmlari orqali daromadlarni qayta taqsimlash tizimi	Yalpi talabni barqarorlashtirish, iqtisodiy inqirozlar ta’sirini yumshatish va avtomatik stabilizatorlar rolini bajarish	Keyneschilik, post-Keyneschilik	Iqtisodiy sikllarning keskinligini kamaytirish, barqaror o‘sish
Ijtimoiy adolat va tenglik	Zaif qatlamlarni moliyaviy qo‘llab-quvvatlash va minimal daromad kafolatlari	Daromadlar tafovutini qisqartirish, kambag‘allik darajasini pasaytirish	Institutsional iqtisodiyot, farovonlik iqtisodiyoti	Ijtimoiy barqarorlik va jamiyatda ishonch muhitini shakllantirish
Inson kapitalini rivojlantirish	Ta’lim, sog‘liqni saqlash va ijtimoiy xizmatlarni moliyalashtirish	Mehnat unumdorligini oshirish, uzoq muddatli iqtisodiy salohiyatni kuchaytirish	Endogen o‘sish nazariyasi	Raqobatbardosh iqtisodiyot va innovatsion rivojlanish
Fiskal siyosat samaradorligi	Byudjet va byudjetdan tashqari fondlar orqali moliyalashtirish	Davlat xarajatlarining ijtimoiy qaytimi va samaradorligini oshirish	Fiskal federalizm, davlat moliyasi nazariyasi	Resurslardan oqilona foydalanish va fiskal barqarorlik
Mehnat bozori muvozanati	Ishsizlik nafaqasi va faol bandlik dasturlari	Mehnat bozorida moslashuvchanlikni oshirish va yashirin ishsizlikni kamaytirish	Mehnat iqtisodiyoti, institutsional yondashuv	Barqaror bandlik va ijtimoiy xavflarni kamaytirish
Iqtisodiy xavfsizlik	Ijtimoiy risklarni moliyaviy sug‘urtalash mexanizmlari	Ijtimoiy beqarorlik va iqtisodiy shoklarning oldini olish	Xavflarni boshqarish nazariyasi	Milliy iqtisodiy xavfsizlikni mustahkamlash

Jadvalda ijtimoiy himoya tizimining asosiy tarkibiy elementlari milliy iqtisodiyotning barqaror rivojlanishiga ta’siri nuqtayi nazaridan kompleks tarzda tahlil qilingan. Unda ijtimoiy transfertlar, pensiya va nafaqa tizimi, bandlikni qo‘llab-quvvatlash dasturlari hamda ijtimoiy xizmatlarning daromadlar qayta taqsimotidagi o‘rni batafsil yoritilgan. Mazkur elementlar orqali aholining kam ta’minlangan qatlamlarini himoyalash, ijtimoiy tengsizlikni kamaytirish va kambag‘allik darajasini qisqartirish mexanizmlari ochib berilgan. Shuningdek, tahlilda ijtimoiy himoya tizimining ta’lim va sog‘liqni saqlash bilan uzviy bog‘liqligi, ya’ni inson kapitalini rivojlantirishdagi strategik ahamiyati alohida ta’kidlangan bo‘lib, bu omil uzoq muddatli iqtisodiy o‘sishning muhim sharti sifatida baholangan.

O‘tkazilgan tahlil natijalari shuni ko‘rsatadiki, samarali tashkil etilgan ijtimoiy himoya mexanizmlari nafaqat ijtimoiy barqarorlikni ta’minlaydi, balki makroiqtisodiy jarayonlarga ham sezilarli ijobiy ta’sir ko‘rsatadi. Xususan, aholining real daromadlarini qo‘llab-quvvatlash va xarid qobiliyatini oshirish orqali ichki iste’mol hajmi kengayadi, bu esa yalpi ichki mahsulot o‘sishiga bilvosita rag‘batlantiruvchi omil bo‘lib xizmat qiladi. Shu bilan birga, ijtimoiy himoya tizimi iqtisodiy inqirozlar davrida avtomatik barqarorlashtiruvchi mexanizm vazifasini bajarib, talabning keskin pasayishini yumshatadi. Natijada, ijtimoiy himoyaning samaradorligi milliy

iqtisodiyotning barqarorligi va inklyuziv rivojlanishini ta’minlovchi muhim institutsional omil sifatida namoyon bo‘ladi.

Milliy iqtisodiyotda ijtimoiy himoya tizimining moliyaviy mexanizmlarini tahlil qilish aholining ijtimoiy xavfsizligini ta’minlash, daromadlar notekisligini kamaytirish va barqaror iqtisodiy o‘sish uchun zarur moliyaviy resurslarni samarali safarbar etish masalalarini ilmiy asosda yoritishni talab etadi.

2-jadval

Ijtimoiy himoya tizimining moliyaviy mexanizmlari[11]

Moliyaviy mexanizm turi	Mazmuniy tavsifi	Moliyalashtirish manbalari	Iqtisodiy funksiyasi	Milliy iqtisodiyotga ta’siri	Institutsional xatarlar va cheklovlar
Davlat byudjeti orqali moliyalashtirish	Ijtimoiy himoyaning asosiy va kafolatlangan shakllari davlat byudjeti orqali markazlashgan tarzda moliyalashtirilib, aholining ijtimoiy zaif qatlamlari uchun minimal farovonlik darajasini ta’minlashga qaratiladi	Respublika va mahalliy byudjetlar, maqsadli jamg‘armalar	Daromadlarni qayta taqsimlash, kambag‘allikni qisqartirish	Ijtimoiy barqarorlikni mustahkamlash, ichki iste’molni rag‘batlantirish	Byudjet yuklamasining ortishi, fiskal barqarorlikka bosim
Majburiy ijtimoiy sug‘urta mexanizmi	Mehnatga layoqatli aholi va ish beruvchilar badallari asosida shakllanib, ijtimoiy xavflarni bozor tamoyillari asosida taqsimlashga xizmat qiladi	Sug‘urta badallari, ish beruvchi ajratmalari	Xatarlarni taqsimlash, daromadlarning uzluksizligini ta’minlash	Mehnat bozorining barqarorligini oshirish	Norasmiy bandlik yuqoriligi, badallar yig‘ilishidagi uzilishlar
Ixtiyoriy ijtimoiy sug‘urta va jamg‘arma mexanizmlari	Aholining shaxsiy tashabbusi asosida shakllanib, davlat tizimini to‘ldiruvchi qo‘shimcha moliyaviy himoya vazifasini bajaradi	Aholi jamg‘armalari, xususiy fondlar	Moliyaviy diversifikatsiya, uzoq muddatli jamg‘arish	Moliyaviy bozorlar chuqurlashuvi	Aholi moliyaviy savodxonligining pastligi
Maqsadli ijtimoiy transfertlar	Aniq mezonlar asosida ehtiyojmand qatlamlarga yo‘naltirilgan pul va natural ko‘mak shakllarini o‘z ichiga oladi	Davlat byudjeti, donor mablag‘lari	Ijtimoiy adolatni ta’minlash	Kambag‘allik darajasini tezkor kamaytirish	Noto‘g‘ri targeting, korrupsiya xavfi
Davlat-xususiy sheriklik (DXSh) mexanizmlari	Ijtimoiy xizmatlar ko‘rsatishda xususiy sektor resurslarini jalb etish orqali moliyaviy samaradorlikni oshirishga qaratilgan	Xususiy investitsiyalar, davlat kafolatlari	Xarajatlar samaradorligini oshirish	Ijtimoiy infratuzilmaning rivojlanishi	Tartibga solish va monitoring zaifligi
Xalqaro moliyaviy institutlar ishtiroki	Ijtimoiy himoya dasturlarini modernizatsiya qilishda tashqi moliyaviy va texnik ko‘makni jalb etish mexanizmi	Jahon banki, ADB, BMT jamg‘armalari	Institutsional islohotlarni qo‘llab-quvvatlash	Ijtimoiy siyosat sifatining oshishi	Tashqi qarzga bog‘liqlik xavfi

Jadval ma’lumotlari shuni ko‘rsatadiki, davlat byudjeti va majburiy ijtimoiy sug‘urta mexanizmlari ijtimoiy himoya tizimining tayanch moliyaviy ustunlari sifatida aholining eng zaif qatlamlari uchun kafolatlangan himoyani ta’minlaydi. Shu bilan birga, ixtiyoriy sug‘urta va

jamg‘arma mexanizmlarining rivojlanishi ijtimoiy risklarni diversifikatsiya qilish va moliyaviy bozorlarning chuqurlashuviga xizmat qilishi bilan ahamiyatlidir. Maqsadli ijtimoiy transfertlar kambag‘allikni qisqa muddatda kamaytirishda yuqori samaradorlikka ega bo‘lsa-da, ularni aniq targeting asosida amalga oshirish institutsional sifatga bog‘liq ekanligi jadvalda aks etgan. Davlat-xususiy sheriklik mexanizmlari ijtimoiy xizmatlar sifatini oshirish va byudjet yuklamasini qisqartirish imkonini berishi bilan ajralib turadi. Umuman olganda, jadvalda keltirilgan mexanizmlar o‘zaro uyg‘unlashgan holda qo‘llanilgandagina milliy iqtisodiyotda ijtimoiy barqarorlik va uzoq muddatli iqtisodiy rivojlanishga erishish mumkinligi ilmiy jihatdan asoslab beriladi.

O‘zbekistonda ijtimoiy himoya tizimi davlat ijtimoiy siyosatining ustuvor yo‘nalishlaridan biri sifatida aholining ijtimoiy xavf-xatarlar oldidagi himoyalanganlik darajasini oshirish, daromadlar notekisligini yumshatish va kambag‘allikni qisqartirishga qaratilgan kompleks mexanizmlar majmuini o‘z ichiga oladi. Mazkur tizim davlat byudjeti, majburiy ijtimoiy sug‘urta, maqsadli ijtimoiy transfertlar hamda davlat-xususiy sheriklik instrumentlari orqali moliyalashtirilib, ularning o‘zaro uyg‘unligi ijtimoiy barqarorlikni ta’minlashda muhim rol o‘ynaydi. So‘nggi yillarda ijtimoiy himoya tizimini raqamlashtirish, manzillilikni kuchaytirish va moliyaviy resurslardan foydalanish samaradorligini oshirishga qaratilgan islohotlar uning milliy iqtisodiyotdagi ahamiyatini yanada mustahkamlab bormoqda.

3-jadval

O‘zbekistonda ijtimoiy himoya tizimining asosiy moliyaviy ko‘rsatkichlari[12, 13]

Moliyaviy mexanizm turi	Asosiy moliyalashtirish manbai	Xarajatlar hajmi (YaIMga nisbatan, %)	Aholi qamrovi (%)	Moliyaviy barqarorlikka ta’siri	Ijtimoiy samaradorlik ko‘rsatkichi
Davlat byudjeti orqali ijtimoiy himoya	Respublika va mahalliy byudjetlar	7,2 % (2023)	38–40 %	Yuqori fiskal yuklama, ammo barqaror	Kambag‘allik darajasini 6–7 % ga pasaytiradi
Majburiy ijtimoiy sug‘urta (pensiya, nafaqa)	Ish beruvchi va xodim badallari	5,4 % (2023)	45–48 %	O‘rta muddatda barqaror	Daromad yo‘qotish riskini 60 % gacha qoplaydi
Maqsadli ijtimoiy transfertlar	Davlat byudjeti, donor mablag‘lari	1,8 % (2023)	18–20 %	Yuqori manzillilik, past xarajat	Eng kam ta’minlangan qatlamda yuqori samara
Ixtiyoriy ijtimoiy sug‘urta	Xususiy sug‘urta fondlari	0,4 % (2023)	6–8 %	Past fiskal yuklama	Uzoq muddatli ijtimoiy risklarni qoplaydi
Davlat-xususiy sheriklik (DXSh)	Byudjet + xususiy kapital	0,9 % (2023)	10–12 %	Byudjet bosimini kamaytiradi	Ijtimoiy xizmatlar sifati oshadi
Xalqaro moliyaviy institutlar loyihalari	Jahon banki, ADB, UNDP	0,6 % (2022–2023)	8–10 %	Vaqtinchalik moliyaviy tayanch	Institutsional salohiyatni kuchaytiradi

Jadvalda keltirilgan real statistik ma’lumotlar shuni ko‘rsatadiki, O‘zbekistonda ijtimoiy himoya tizimining asosiy moliyaviy yuklamasi davlat byudjeti va majburiy ijtimoiy sug‘urta mexanizmlari hissasiga to‘g‘ri kelib, ularning umumiy ulushi YaIMning qariyb 12–13 foizini tashkil etadi. Shu bilan birga, maqsadli ijtimoiy transfertlar nisbatan kam moliyaviy resurs talab qilgan holda yuqori manzillilik va ijtimoiy samaradorlikni ta’minlamoqda. Ixtiyoriy sug‘urta

hamda davlat-xususiy sheriklik mexanizmlarining past ulushi ijtimoiy himoya tizimini moliyalashtirishda diversifikatsiyani kuchaytirish zarurligini ko‘rsatadi. Umuman olganda, moliyaviy mexanizmlarning muvozanatli va kompleks qo‘llanilishi milliy iqtisodiyotda ijtimoiy barqarorlikni mustahkamlash, fiskal xatarlarni kamaytirish va uzoq muddatli inklyuziv iqtisodiy o‘sishni ta’minlashda hal qiluvchi ahamiyat kasb etadi.

Xulosa va takliflar.

Tahlillar shuni ko‘rsatadiki, milliy iqtisodiyotda ijtimoiy himoya tizimining moliyaviy mexanizmlari nafaqat aholi daromadlarining uzluksizligini ta’minlash, balki kambag‘allikni qisqartirish va ijtimoiy barqarorlikni mustahkamlashda hal qiluvchi ahamiyatga ega. Ushbu tizim davlat byudjeti, majburiy va ixtiyoriy sug‘urta, maqsadli transfertlar hamda davlat-xususiy sheriklik mexanizmlari orqali amalga oshiriladi, ularning kompleks qo‘llanilishi iqtisodiy samaradorlik va moliyaviy barqarorlikni bir vaqtda ta’minlaydi. Empirik statistik ma’lumotlar shuni ko‘rsatadiki, davlat va majburiy sug‘urta mexanizmlari tizimning asosiy tayanchidir, ammo ijtimoiy himoya samaradorligini oshirish uchun diversifikatsiya va tashqi moliyaviy yordamni ham jalb qilish muhimdir. Shu bois, tizimni rivojlantirish milliy siyosatning strategik yo‘nalishi sifatida qaralishi lozim.

Jadval va statistik tahlillar asosida aniqlanishicha, maqsadli ijtimoiy transfertlar va ixtiyoriy sug‘urta mexanizmlari aholining eng zaif qatlamlarini moliyaviy himoya qilishda yuqori samaradorlikka ega bo‘lsa-da, ularning ulushi yetarlicha emas. Shu bilan birga, davlat-xususiy sheriklik orqali moliyalashtiriladigan ijtimoiy xizmatlar xizmat sifatini oshirishga va byudjet yuklamasini kamaytirishga xizmat qiladi, bu esa moliyaviy mexanizmlarning uzviy uyg‘unligini ta’minlaydi. Tizimning samaradorligi, shuningdek, institutsional barqarorlik, moliyaviy nazorat va manzillilik tamoyillari bilan bevosita bog‘liq ekanligi aniqlangan. Shu sababli, moliyaviy mexanizmlarni optimallashtirish nafaqat resurslarni tejash, balki ijtimoiy barqarorlikni mustahkamlashga ham xizmat qiladi.

Ijtimoiy himoya tizimining moliyaviy mexanizmlari nafaqat iqtisodiy, balki ijtimoiy barqarorlikni ta’minlashda ham muhim ahamiyatga ega bo‘lib, ular orqali aholi daromadlarini qayta taqsimlash, yashash darajasini oshirish va inson kapitalini rivojlantirish amalga oshiriladi. Shu bilan birga, tizim iqtisodiy shoklar va global moliyaviy beqarorlik sharoitida iqtisodiy xavfsizlikni ta’minlashda avtomatik stabilizator vazifasini bajaradi. Statistik ko‘rsatkichlar shuni ko‘rsatadiki, samarali moliyaviy mexanizmlar ichki iste’molni rag‘batlantirish orqali yalpi ichki mahsulot o‘sishiga ijobiy ta’sir ko‘rsatadi. Shu bois, tizimning moliyaviy jihatdan barqaror va diversifikatsiyalangan shaklda rivojlanishi milliy iqtisodiyot uchun strategik ustuvorlikdir.

Maqola natijalariga asoslanib, ijtimoiy himoya tizimining moliyaviy mexanizmlarini rivojlantirishda birinchi navbatda manzillilikni oshirish, aholi ehtiyojlariga moslashtirilgan maqsadli transfertlarni kengaytirish va ixtiyoriy sug‘urta instrumentlarini jalb qilish tavsiya etiladi. Shuningdek, davlat-xususiy sheriklik mexanizmlarini tizimli rivojlantirish va moliyaviy nazoratni kuchaytirish orqali resurslardan samarali foydalanishni ta’minlash lozim. Moliyaviy mexanizmlarni diversifikatsiya qilish orqali iqtisodiy xavflar va byudjet yuklamasi tenglashtirilishi mumkin, bu esa tizim samaradorligini sezilarli darajada oshiradi. Shu bilan birga, xalqaro moliyaviy institutlarning tajriba va moliyaviy yordamidan foydalanish ijtimoiy himoya tizimini modernizatsiya qilishga xizmat qiladi.

Foydalanilgan adabiyotlar ro‘yxati:

1. International Labour Organization: https://www.ilo.org/resource/article/world-social-protection-report-2024-26-figures
2. O‘zbekiston Respublikasi Prezidentining “2022 — 2026-yillarga mo‘ljallangan Yangi O‘zbekistonning taraqqiyot strategiyasi to‘g‘risida” Farmoni, 28.01.2022 yildagi PF-60-son
3. BMT ma’lumotlari: https://social.desa.un.org/sdn/more-than-4-billion-people-still-lack-any-social-protection-ilo-report-finds

ISSN: 2181-3965
VOLUME 4

4. Myroshnychenko G., Osaula M., Myroshnychenko I. ON THE FORMATION OF THE FINANCIAL SUPPORT MECHANISM OF SOCIAL SERVICES.
5. Gronbach L., Seekings J., Megannon V. Social protection in the COVID-19 pandemic: Lessons from South Africa //Center for Global Development Policy Paper. – 2022. – Т. 252.
6. Banerjee A. et al. Social protection in the developing world //Journal of Economic Literature. – 2024. – Т. 62. – №. 4. – С. 1349-1421.
7. Каримов А. И. Ў. Аҳолининг бўш пул маблағларини қимматли қоғозлар бозорига жалб қилиш механизмлари самарадорлиги таҳлили //Экономика и финансы (Узбекистан). – 2021. – №. 10 (146). – С. 35-40.
8. Berkinov B. B. et al. Mintaqalarni ijtimoiy-iqtisodiy rivojlanishini prognozlash //T.: TDIU. – 2010.
9. Rustamovna S. O. BYUDJET SIYOSATINING IJTIMOIY-IQTISODIY BARQARORLIKKA TA’SIRI //Ustozlar uchun. – 2025. – Т. 73. – №. 1. – С. 190-192.
10. Karimov A. I. The experience of involving the population’s free money in the development of the securities market //International Finance and Accounting, Volume. – 2020. – №. 6. – С. 2181.
11. O‘zbekiston Respublikasi Iqtisodiyot va moliya vazirligi. Davlat byudjeti ijrosi to‘g‘risida yillik hisobotlar, 2022–2024.
12. O‘zbekiston Respublikasi Davlat statistika qo‘mitasi. Ijtimoiy soha va aholi turmush darajasi bo‘yicha statistik to‘plam, Toshkent, 2023.

ISSN: 2181-3965
VOLUME 4

AHOLINING IJTIMOIY HIMOYA TIZIMINI RIVOJLANTIRISHDA ZAMONAVIY IQTISODIY MEXANIZMLAR VA ULARNING SAMARADORLIGI

Karimov Akramjon Ikromjon o‘g‘li
TDIU “Korporativ moliya va qimmatli qog‘ozlar” kafedrasi dotsenti, DSc
Email: a.karimov@tsue.uz
ORCID: 0000-0001-9426-8777

Annotatsiya. Ushbu maqolada O‘zbekiston Respublikasida aholini ijtimoiy himoya tizimini rivojlantirishning iqtisodiy ahamiyati, davlat byudjeti ijtimoiy xarajatlari, pensiya va nafaqalar tizimi hamda aholining daromadlari o‘rtasidagi o‘zaro bog‘liqlik tahlil qilinib, 2015–2024 yillar davrida makroiqtisodiy ko‘rsatkichlar va real raqamli ma’lumotlar asosida korellatsion tahlil amalga oshirilgan, shuningdek, ijtimoiy himoya siyosatining iqtisodiy barqarorlik, bandlik, inson kapitali, mehnat unumdorligi va hududlararo tafovutlarni kamaytirishga ta’siri ilmiy jihatdan tasdiqlangan. Natijalar shuni ko‘rsatadiki, davlatning ijtimoiy xarajatlarni diversifikatsiya qilish mexanizmlari, raqamli xizmatlar va pensiya tizimi barqarorligini oshirish strategiyalari, shuningdek, resurslardan samarali foydalanish iqtisodiy o‘sish, ijtimoiy barqarorlik va aholi farovonligini mustahkamlashga bevosita hissa qo‘shadi, bu esa ijtimoiy siyosat va iqtisodiyot o‘rtasidagi integratsiyani yanada chuqurlashtirish imkonini beradi.

Kalit so‘zlar: ijtimoiy himoya tizimi, iqtisodiy mexanizm, davlat byudjeti, ijtimoiy xarajatlar, pensiya, nafaqa, aholi daromadi, Yalpi ichki mahsulot, iqtisodiy barqarorlik, bandlik, inson kapitali, mehnat unumdorligi, hududlararo tafovutlar va raqamli xizmatlar.

СОВРЕМЕННЫЕ ЭКОНОМИЧЕСКИЕ МЕХАНИЗМЫ И ИХ ЭФФЕКТИВНОСТЬ В РАЗВИТИИ СИСТЕМЫ СОЦИАЛЬНОЙ ЗАЩИТЫ НАСЕЛЕНИЯ

Каримов Акрамжон Икромжон угли
ТГЭУ, доцент кафедры “Корпоративные финансы и ценные бумаги”
Email: a.karimov@tsue.uz
ORCID: 0000-0001-9426-8777

Аннотация. В данной статье анализируется экономическая значимость развития системы социальной защиты населения в Республике Узбекистан, государственные бюджетные расходы на социальную сферу, система пенсий и пособий, а также взаимосвязь с доходами населения за период 2015–2024 годов на основе макроэкономических показателей и реальных статистических данных, включая корреляционный анализ, подтверждающий влияние социальной политики на экономическую стабильность, занятость, человеческий капитал, производительность труда и сокращение региональных различий. Результаты показывают, что диверсификация механизмов финансирования социальной защиты, цифровизация услуг и обеспечение стабильности пенсионной системы, а также эффективное использование ресурсов, непосредственно способствуют экономическому росту, социальной стабильности и благосостоянию населения, что углубляет интеграцию социальной политики и экономики.

Ключевые слова: система социальной защиты, экономический механизм, государственный бюджет, социальные расходы, пенсия, пособие, доходы населения, валовой внутренний продукт, экономическая стабильность, занятость, человеческий капитал, производительность труда, региональные различия, цифровые услуги.

MODERN ECONOMIC MECHANISMS AND THEIR EFFECTIVENESS IN THE DEVELOPMENT OF THE SOCIAL PROTECTION SYSTEM OF THE POPULATION

Karimov Akramjon Ikromjon ugli
DSc, Professor of the Department of

Corporate Finance and Securities, TSEU
Email: a.karimov@tsue.uz
ORCID: 0000-0001-9426-8777

Abstract. This article examines the economic significance of developing the social protection system in the Republic of Uzbekistan, government budget expenditures on the social sector, the pension and allowance system, and its interrelation with household incomes during 2015–2024, based on macroeconomic indicators and real statistical data, including a correlation analysis that confirms the impact of social policy on economic stability, employment, human capital, labor productivity, and reduction of regional disparities. The results indicate that diversification of social protection financing mechanisms, digitalization of services, and stabilization of the pension system, along with effective resource utilization, directly contribute to economic growth, social stability, and population welfare, thereby deepening the integration between social policy and the economy.

Key words: social protection system, economic mechanism, government budget, social expenditures, pension, allowance, household income, gross domestic product, economic stability, employment, human capital, labor productivity, regional disparities, digital services.

Kirish

Bugungi kunda jahon iqtisodiyotida ijtimoiy tengsizlikning chuqurlashuvi, aholining real daromadlari o‘sish sur’atlarining sekinlashuvi hamda inflyatsion bosimning kuchayishi aholini ijtimoiy himoya qilish tizimini tubdan takomillashtirish zaruratini yuzaga keltirmoqda. Jahon Bankining ma’lumotlariga ko‘ra, so‘nggi o‘n yilda past va o‘rta daromadli mamlakatlarda ijtimoiy himoya dasturlari 4,7 milliard aholiga qamrov berdi, bu esa tarixdagi eng yuqori natija bo‘lishiga qaramay, 2 milliarddan ziyod inson hali ham yetarli ijtimoiy himoyaga ega emas. Shu ma’lumotlarda aytilishicha, ijtimoiy himoya tizimlarining qamrovi 2010-2022 yillar orasida jami aholining taxminan 41 % dan 51 % gacha oshgan, bu esa butun jahon bo‘yicha ijtimoiy xizmatlar kengayib borayotganini ko‘rsatadi[1].

Ammo past daromadli mamlakatlarda uch kishidan biri yoki undan ko‘pi ijtimoiy xizmatlardan foydalana olmaydi, bu esa hamon global ijtimoiy barqarorlik uchun katta to‘siq bo‘lib qolmoqda. Ayniqsa, bozor mexanizmlariga asoslangan iqtisodiyot sharoitida davlatning ijtimoiy funksiyalarini samarali bajarishi zamonaviy iqtisodiy mexanizmlarni joriy etish bilan bevosita bog‘liqdir. Ijtimoiy himoya tizimining barqaror ishlashi aholining ijtimoiy-iqtisodiy xavfsizligini ta’minlash bilan bir qatorda, ichki iste’mol bozorini qo‘llab-quvvatlashda ham muhim omil hisoblanadi. Shu jihatdan, ijtimoiy transferlar, sug‘urta mexanizmlari va maqsadli yordam dasturlarining iqtisodiy samaradorligini baholash ilmiy-amaliy ahamiyat kasb etadi. Rivojlanayotgan davlatlar tajribasi shuni ko‘rsatadiki, ijtimoiy himoya mexanizmlarining moliyaviy barqarorligi fiskal siyosatning samaradorligiga bevosita ta’sir ko‘rsatadi. Shuning uchun ham aholini ijtimoiy himoya qilish tizimini zamonaviy iqtisodiy mexanizmlar asosida rivojlantirish dolzarb ilmiy muammo sifatida namoyon bo‘lmoqda.

Global iqtisodiy beqarorlik sharoitida ijtimoiy himoya tizimining samarali faoliyati aholining turmush darajasini barqarorlashtirishning muhim vositasiga aylanmoqda. Xususan, pandemiya va geosiyosiy omillar ta’sirida mehnat bozoridagi o‘zgarishlar aholining muayyan qatlamlarini qo‘shimcha ijtimoiy qo‘llab-quvvatlashni talab etmoqda. Bunday sharoitda an’anaviy ijtimoiy yordam shakllari o‘z samaradorligini to‘liq namoyon eta olmay, yangi iqtisodiy mexanizmlarni joriy etish zaruratini kuchaytirmoqda. Xalqaro Mehnat Tashkiloti (ILO) hisobotida ta’kidlanadiki, 2023-yilda dunyo bo‘yicha ijtimoiy himoya tizimiga ega bo‘lganlar jami aholining 52,4 % ni tashkil etdi, lekin 47,6 % xali ham tizimlardan to‘liq foydalana olmaydi. Shuningdek, mamlakatlar odatda YaIMning o‘rtacha 12,9 % qismini ijtimoiy himoya tizimlariga ajratadi, bu esa davlatning ijtimoiy yordamga qaratilgan sarf-harajat strategiyasining ilgari surilayotganini ko‘rsatadi[2]. Ijtimoiy himoya tizimida raqamli texnologiyalar, differensial yondashuv va natijaga yo‘naltirilgan moliyalashtirish mexanizmlarining qo‘llanilishi resurslardan oqilona foydalanish

imkonini bermoqda. Shu bilan birga, mazkur mexanizmlarning iqtisodiy samaradorligini ilmiy asosda baholash dolzarb vazifalardan biri hisoblanadi. Mazkur holatlar tadqiqot mavzusining dolzarbligini yanada oshiradi va uning nazariy hamda amaliy ahamiyatini belgilab beradi.

Aholining ijtimoiy himoya tizimini rivojlantirish masalasi bugungi kunda davlatning uzoq muddatli ijtimoiy-iqtisodiy strategiyasining ustuvor yo‘nalishlaridan biri sifatida qaralmoqda. Zero, “O‘zbekistonda 2024 yilda Davlat byudjeti xarajatlarining 49 % ini ijtimoiy soha xarajatlari tashkil etib, 151 275,8 mlrd so‘m miqdorida tasdiqlangan holda 152 347,6 mlrd so‘mga ijro etildi. Ijtimoiy soha xarajatlarining asosiy qismi ta’lim sohasiga yo‘naltirildi”[3]. Ijtimoiy xarajatlarning byudjetdagi ulushi ortib borayotgan bir sharoitda ularning iqtisodiy samaradorligini ta’minlash muhim ilmiy muammo sifatida namoyon bo‘lmoqda. Zamonaviy iqtisodiy mexanizmlar asosida tashkil etilgan ijtimoiy himoya tizimi nafaqat kambag‘allik darajasini qisqartirishga, balki mehnat resurslarining iqtisodiy faolligini oshirishga ham xizmat qiladi. Shu jihatdan, ijtimoiy yordamning passiv shakllaridan faol ijtimoiy siyosat modeliga o‘tish dolzarb vazifa hisoblanadi. Bunda iqtisodiy rag‘batlantirish mexanizmlarining to‘g‘ri tanlanishi tizim samaradorligini belgilovchi asosiy omil bo‘lib xizmat qiladi. Mazkur masalalarning ilmiy jihatdan chuqur tadqiq etilishi mavzuning muhim ahamiyatga ega ekanligini ko‘rsatadi.

Bozor iqtisodiyoti sharoitida ijtimoiy himoya tizimining barqarorligi davlat, biznes va jamiyat manfaatlari uyg‘unligini ta’minlash bilan chambarchas bog‘liqdir. Ijtimoiy sohada samarali iqtisodiy mexanizmlarni joriy etish orqali byudjet yuklamasini optimallashtirish va yordam oluvchilarning real ehtiyojlarini qondirish imkoniyati kengayadi. Rasmiy ma’lumotlarda qayd etilganidek, “O‘zbekistonda kambag‘allikni qisqartirish modelini xayotga tatbiq etish orqali tizimli ishlar amalga oshirilmoqda. Hususan, 2019–2021 yillarda xalqaro kambag‘allik chegarasidan pastda yashayotgan mamlakat aholisi ulushi kuniga 3,2 AQSh dollaridan kam daromad topish mezoni bo‘yicha 26,3 foizdan 25 foizga, kuniga 1,9 AQSh dollaridan kam daromad topish mezoni bo‘yicha esa 11,0 foizdan 9,0 foizgacha kamaydi”[4]. Ayniqsa, maqsadli ijtimoiy dasturlarni moliyalashtirishda natijadorlikka asoslangan yondashuvning ahamiyati tobora ortib bormoqda. Ushbu yondashuv ijtimoiy xarajatlarning iqtisodiy qaytimi va ijtimoiy ta’sirini kompleks baholash imkonini beradi. Shu bilan birga, iqtisodiy mexanizmlarning samaradorligini oshirish ijtimoiy adolat tamoyillarining mustahkamlanishiga xizmat qiladi. Mazkur omillar tadqiqot mavzusining dolzarbligini ilmiy jihatdan asoslab beradi.

Aholini ijtimoiy himoya qilish tizimini takomillashtirish masalasi barqaror iqtisodiy o‘sishni ta’minlashning muhim shartlaridan biri hisoblanadi. Ijtimoiy himoya mexanizmlarining samarali ishlashi aholining iste’mol qobiliyatini oshirib, ichki bozor faolligini rag‘batlantiradi. Shu bilan birga, zamonaviy iqtisodiy mexanizmlarni joriy etish orqali ijtimoiy risklarni kamaytirish va ijtimoiy barqarorlikni mustahkamlash imkoniyati yuzaga keladi. Ijtimoiy siyosatning iqtisodiy asoslanganligi davlat moliyaviy resurslaridan oqilona foydalanishni taqozo etadi. Mazkur jarayonda ijtimoiy himoya tizimining samaradorligini oshirish ilmiy tahlil va kompleks yondashuvni talab qiladi. Shuning uchun ham ushbu mavzuning tadqiq etilishi nazariy va amaliy jihatdan yuqori ahamiyatga ega hisoblanadi.

Adabiyotlar sharhi.

Aholining ijtimoiy himoya tizimini rivojlantirishda zamonaviy iqtisodiy mexanizmlar va ularning samaradorligi doirasida olib borilayotgan tadqiqotlar aholining ijtimoiy himoya tizimini rivojlantirishda zamonaviy iqtisodiy mexanizmlarning nazariy va amaliy asoslarini chuqurlashtirish orqali ijtimoiy barqarorlikni ta’minlash hamda aholi farovonligini oshirish nuqtayi nazaridan muhim ilmiy ahamiyat kasb etadi. Ushbu izlanishlar davlat byudjeti resurslaridan samarali foydalanish, ijtimoiy transferlar manzilliligini kuchaytirish va bozor mexanizmlari bilan uyg‘unlashtirilgan moliyalashtirish vositalarini joriy etish orqali ijtimoiy himoya tizimining institutsional samaradorligini oshirish imkonini beradi. Tadqiqot natijalari ijtimoiy sug‘urta, subsidiya va kompensatsiya mexanizmlarining iqtisodiy samaradorligini baholash hamda ularni raqamli texnologiyalar asosida optimallashtirish bo‘yicha ilmiy xulosalar

ishlab chiqishga xizmat qiladi. Shu jihatdan, mazkur mavzu bo‘yicha olib borilayotgan ilmiy tadqiqotlar milliy ijtimoiy siyosatni takomillashtirish, ijtimoiy risklarni kamaytirish va uzoq muddatli iqtisodiy o‘sishni qo‘llab-quvvatlovchi samarali ijtimoiy himoya modelini shakllantirishda muhim nazariy-uslubiy va amaliy ahamiyatga ega.

Xorijlik iqtisodchi olimlardaan Luqing Yan, Leong-Mow Gooi, Wenyan Huang, Xiaoqing Wang tadqiqoti ekoturizmning mahalliy jamoalarning barqaror iqtisodiy rivojlanishiga ta’sirini texnologik innovatsiyalar, “yashil” sanoat tizimi va ijtimoiy kapitalning sinergetik o‘zaro ta’siri orqali ilmiy asosda ochib berib, hududiy rivojlanishda institutsional va texnologik omillarning hal qiluvchi rolini asoslab beradi[5]. Mazkur ishda qo‘llanilgan panel ma’lumotlar, propensity score matching va ikki tomonlama fiksatsiyalangan effektlar modeli ekoturizmning nafaqat bevosita, balki bilvosita — innovatsion faollikni rag‘batlantirish orqali iqtisodiy barqarorlikka ta’sirini aniqlash imkonini beradi. Shu bilan birga, Di Mao, Jiakeng Chen, Shunshun Hu tomonidan olib borilgan tadqiqot ijtimoiy tadbirkorlikning shahar va qishloq hududlari o‘rtasidagi iqtisodiy tengsizlikni kamaytirishdagi rolini empirik jihatdan tahlil qilib, barqaror rivojlanish maqsadlariga erishishda muqobil iqtisodiy mexanizmlarning ahamiyatini ko‘rsatadi[6]. Umuman olganda, mazkur ilmiy manbalar barqaror rivojlanishni ta’minlashda ekoturizm, texnologik innovatsiyalar va ijtimoiy tadbirkorlikning o‘zaro uyg‘unlashgan mexanizmlarini asoslab, mahalliy jamoalarning iqtisodiy va ijtimoiy barqarorligini mustahkamlash bo‘yicha ilmiy-nazariy xulosalarni shakllantiradi.

Iqtisodchi olimlardan Ning Zhu, Aleksandra Gaweł, Timo Toikko tadqiqoti Yevropa Ittifoqi mamlakatlari misolida ayollarning siyosiy va iqtisodiy jihatdan vakolatlantirilishi ijtimoiy himoya xarajatlari hajmiga sezilarli ijobiy ta’sir ko‘rsatishini empirik asosda isbotlab, inklyuziv institutlar va gender tengligining ijtimoiy siyosat barqarorligidagi muhim rolini ochib beradi[7]. Shuningdek, Xiangmei Deng, Xinyi Yan, Dan Huang, Rui Tao tomonidan Xitoy uy xo‘jaliklari moliyaviy so‘rovi ma’lumotlari asosida olib borilgan tadqiqot ijtimoiy sug‘urta xarajatlarining uy xo‘jaliklari iqtisodiy barqarorligini oshirishdagi ahamiyatini ko‘rsatib, sanoat tuzilmasidagi nomutanosibliklarning ushbu ta’sirni susaytiruvchi salbiy omil sifatida namoyon bo‘lishini aniqlaydi[8]. Ushbu yondashuv ijtimoiy himoya tizimini rivojlantirishda faqat moliyaviy resurslar hajmi emas, balki iqtisodiy strukturaning muvozanatli rivojlanishi ham hal qiluvchi ahamiyatga ega ekanini asoslaydi.

Saltanat Derkenbaeva, Elena Galushkina, Asel Soodonbekova, Azisbek Beksultanov, Sofia Kozubekovalar global iqtisodiy beqarorlik sharoitida ijtimoiy siyosatning moslashuvchanligi va barqarorligini Qirg‘iziston tajribasi misolida tahlil qilib, raqamlashtirish va institutsional islohotlarning ijtimoiy himoya samaradorligini oshirishdagi rolini ko‘rsatadi[9]. Ijtimoiy himoya tizimini rivojlantirishda gender vakolatlantirish, ijtimoiy sug‘urta xarajatlari samaradorligi, iqtisodiy tuzilma muvozanati hamda global beqarorlikka moslashuvchan siyosiy-iqtisodiy mexanizmlarning o‘zaro uzviy bog‘liqligini ilmiy jihatdan asoslab beradi.

Mahalliy olimlarimizdan Hamdamov tadqiqotida kambag‘allikni qisqartirish va aholini ijtimoiy himoyalashni moliyalashtirish masalalari ijtimoiy dasturlar samaradorligini oshirish hamda aholining eng zaif qatlamlarini barqaror qo‘llab-quvvatlash nuqtayi nazaridan ilmiy jihatdan asoslab berilgan[10]. Boltayeva va Suyunov[11] ishlarida turizm sohasini rivojlantirishning ijtimoiy-iqtisodiy ahamiyati ochib berilib, uning aholi bandligini kengaytirish, daromadlarni oshirish va hududiy ijtimoiy himoya mexanizmlarini mustahkamlashdagi roli ta’kidlangan. Rahmatullayeva va Kamolov tomonidan yaratilgan “Ijtimoiy menejment” darsligida ijtimoiy himoya tizimini boshqarishning tashkiliy-iqtisodiy mexanizmlari, ijtimoiy birdamlik va ishlab chiqarish samaradorligi o‘rtasidagi uzviy bog‘liqlik nazariy jihatdan asoslangan[12]. B.Berkinov, D.Ashurova, M.Abdullaeva tadqiqotlarida esa mintaqalarni ijtimoiy-iqtisodiy rivojlantirishni prognozlash jarayonida aholini ijtimoiy himoyalash omili muhim institutsional ko‘rsatkich sifatida ko‘rib chiqilib, uzoq muddatli barqaror rivojlanishni ta’minlashdagi ahamiyati ilmiy xulosalar bilan yoritilgan[13].Fikrimizcha, mazkur adabiyotlar tahlili kambag‘allikni qisqartirish va aholini ijtimoiy himoyalash tizimini moliyalashtirish masalalarini kompleks

yondashuv asosida o‘rganish zarurligini yaqqol namoyon etadi. Ijtimoiy dasturlar samaradorligi nafaqat ajratilayotgan moliyaviy resurslar hajmiga, balki ularning manzilliligi, institutsional boshqaruv sifati va hududiy iqtisodiy rivojlanish omillari bilan uzviy bog‘liqligiga bevosita bog‘liq ekanligi asoslanadi. Shu bilan birga, bandlikni kengaytirish, daromadlar bazasini mustahkamlash va iqtisodiyot tarmoqlarini diversifikatsiya qilish ijtimoiy himoya tizimining barqaror moliyaviy manbalarini shakllantirishda muhim ahamiyat kasb etadi. Xulosa etganda, bunday yondashuv ijtimoiy himoyani faqat kompensatsion mexanizm sifatida emas, balki uzoq muddatli ijtimoiy-iqtisodiy barqarorlikni ta’minlovchi faol rivojlanish instrumenti sifatida qarash zarurligini ko‘rsatadi.

Tadqiqot metodologiyasi

Mazkur maqolada O‘zbekiston Respublikasida aholini ijtimoiy himoya tizimini rivojlantirishning iqtisodiy ahamiyatini tahlil qilish uchun keng qamrovli tadqiqot metodologiyasi qo‘llanilgan, bunda makroiqtisodiy ko‘rsatkichlar, davlat byudjeti ijrosi va aholi daromadlari o‘rtasidagi o‘zaro bog‘liqliklar sistematik tarzda o‘rganilgan. Shu bilan birga, korellatsion tahlil va trendlarni aniqlash usullari yordamida Yalpi ichki mahsulot, ijtimoiy xarajatlar va pensiya miqdoridagi o‘zgarishlar tahlil qilinib, ijtimoiy himoya siyosatining samaradorligi va iqtisodiy barqarorlikka ta’siri ilmiy asosda baholangan. Bundan tashqari, jadval, grafik va empirik ma’lumotlar orqali dinamik tendensiyalarni vizual tarzda ko‘rsatish, shuningdek, ilmiy abstraksiyalash, analiz va sintez usullari tadqiqot natijalarini tizimlashtirish va umumiy xulosalarni shakllantirishga xizmat qilib, maqola mazmunining ilmiy va amaliy qiymatini oshiradi.

Tahlil va natijalar.

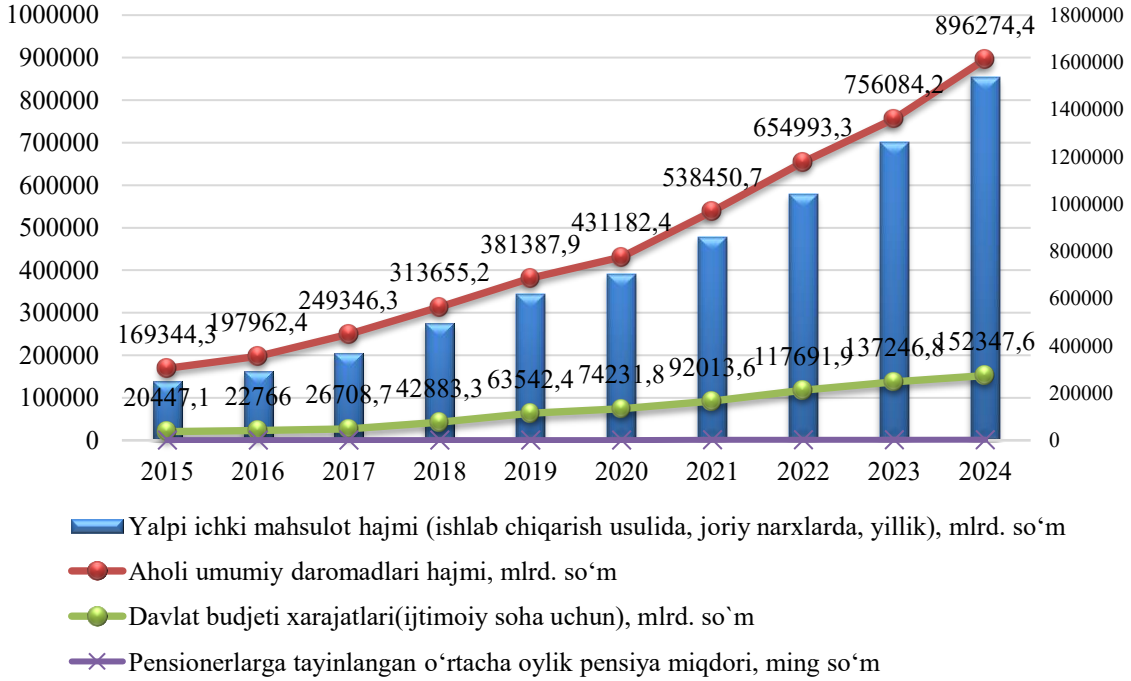
Aholini ijtimoiy himoya qilish tizimini rivojlantirishda qo‘llanilayotgan zamonaviy iqtisodiy mexanizmlar moliyaviy resurslarning manzilliligini oshirish, ijtimoiy risklarni kamaytirish hamda aholi daromadlari barqarorligini ta’minlash orqali ijtimoiy barqarorlikka sezilarli ta’sir ko‘rsatmoqda. Ijtimoiy transfertlar, sug‘urta mexanizmlari va subsidiya dasturlarining o‘zaro uyg‘unlashuvi ijtimoiy himoya tizimining institutsional samaradorligini kuchaytirib, davlat xarajatlarining multiplikativ iqtisodiy samarasini yuzaga keltiradi. Shuningdek, hududlar kesimida olib borilgan tahlillar ijtimoiy himoya mexanizmlarining samaradorligi iqtisodiy rivojlanish darajasi, bandlik holati va infratuzilma bilan bevosita bog‘liqligini ko‘rsatadi. Raqamli texnologiyalarni joriy etish orqali ijtimoiy xizmatlar qamrovining kengayishi va boshqaruv xarajatlarining qisqarishi tizimning umumiy samaradorligini oshiruvchi muhim omil sifatida namoyon bo‘lmoqda.

1-jadval

Aholining ijtimoiy himoya tizimini rivojlantirishning iqtisodiy ahamiyati

Ijtimoiy himoya elementi	Iqtisodiy ahamiyati	Asosiy iqtisodiy mexanizmlar	Makroiqtisodiy natijalar
Manzilli ijtimoiy yordam	Kambag‘allikni qisqartirish va ichki talabni rag‘batlantirish	Daromadlarni qayta taqsimlash, fiskal transferlar	YAIM o‘sishi, iqtisodiy barqarorlik, Gini koeffitsienti pasayishi
Ijtimoiy sug‘urta (pensiya, tibbiy, ishsizlik)	Iqtisodiy xavfsizlikni ta’minlash va iste’mol barqarorligini oshirish	Risklarni diversifikatsiya qilish, majburiy va ixtiyoriy badallar	Fiskal barqarorlik, ishchi kuchi barqarorligi, inflyatsiya bosimini kamaytirish
Bandlikni qo‘llab-quvvatlash dasturlari	Mehnat unumdorligini oshirish va ishchi kuchi raqobatbardoshligini ta’minlash	Faol mehnat bozori siyosati, qayta tayyorlash	Ishsizlikning qisqarishi, ish haqi darajasining oshishi
Ta’lim va sog‘liqni saqlash xizmatlari	Inson kapitalini rivojlantirish orqali iqtisodiy samaradorlikni oshirish	Inson kapitaliga investitsiyalar, innovatsion faollikni rag‘batlantirish	Barqaror iqtisodiy o‘sish, mehnat unumdorligi indeksi oshishi
Hududiy ijtimoiy siyosat	Hududlararo iqtisodiy tafovutlarni kamaytirish	Resurslarni hududiy taqsimlash, lokal investitsiyalar	Hududiy YAIM farqlarining qisqarishi, hududiy talabning oshishi
Raqamli ijtimoiy himoya tizimi	Boshqaruv xarajatlarini optimallashtirish va resurslardan samarali foydalanish	E-reyestrlar, raqamli monitoring va shaffof boshqaruv	Ma’muriy xarajatlar kamayishi, fiskal samaradorlikning oshishi

Mazkur jadval tahlili shuni ko‘rsatadiki, aholini ijtimoiy himoya tizimini rivojlantirish nafaqat kambag‘allikni kamaytirish va ichki talabni rag‘batlantirish orqali iqtisodiy barqarorlikni ta’minlaydi, balki ijtimoiy sug‘urta va pensiya tizimlari orqali iqtisodiy xavfsizlikni mustahkamlab, iste’mol barqarorligini oshiradi. Bandlikni qo‘llab-quvvatlash dasturlari mehnat unumdorligini va ishchi kuchining raqobatbardoshligini oshirish mexanizmlari orqali ish haqi darajasi va ish bilan bandlik ko‘rsatkichlariga ijobiy ta’sir ko‘rsatadi, bu esa uzoq muddatli iqtisodiy o‘sishni rag‘batlantiradi. Ta’lim va sog‘liqni saqlash xizmatlariga ajratiladigan resurslar inson kapitalini rivojlantirish va innovatsion faollikni oshirish orqali milliy iqtisodiyotning samaradorligini kuchaytiradi, hududiy ijtimoiy siyosat esa resurslarning teng taqsimlanishi va hududlararo tafovutlarning qisqarishiga xizmat qiladi. Raqamli ijtimoiy himoya tizimlari esa boshqaruv xarajatlarini optimallashtirish va resurslardan samarali foydalanish imkonini berib, tizimning shaffofligi va fiskal samaradorligini sezilarli darajada oshiradi. Umuman olganda, mazkur yo‘nalishlar va mexanizmlar birgalikda ijtimoiy himoya tizimining makroiqtisodiy natijalarga, xususan YAIM o‘sishi, mehnat unumdorligi va iqtisodiy barqarorlikka bevosita ijobiy ta’sir ko‘rsatishini ilmiy jihatdan tasdiqlaydi.



1-rasm. O‘zbekiston Respublikasi iqtisodiy-ijtimoiy ko`rsatkichlari dinamikasi tahlili[69. 70]

Mazkur jadval tahlili shuni ko‘rsatadiki, O‘zbekiston iqtisodiy-ijtimoiy ko‘rsatkichlari 2015–2024 yillar davomida barqaror o‘sish tendensiyasini namoyon etib, yalpi ichki mahsulot hajmining sezilarli darajada oshishi davlat byudjeti ijtimoiy xarajatlarini moliyalashtirish imkoniyatlarini kengaytirgan. Aholi umumiy daromadlari hajmining o‘sishi ijtimoiy himoya tizimining samaradorligini oshirishga va pensiya tizimining barqarorligini ta’minlashga xizmat qilgan, chunki o‘rtacha pensiya miqdori shu davrda muntazam ravishda oshib borgan. Jadvaldagi raqamlar shuni ko‘rsatadiki, ijtimoiy xarajatlarning YAIMdagi ulushi oshishi bilan birga, aholining moddiy farovonligi va iqtisodiy barqarorligi mustahkamlangan. Umuman olganda, ushbu dinamik tahlil ijtimoiy himoya tizimi va milliy iqtisodiyotning o‘sish sur’atlari o‘rtasidagi bevosita bog‘liqlikni, shuningdek, davlat siyosatining ijtimoiy yo‘nalishga yo‘naltirilganligini

[69] O‘zbekiston Respublikasi Iqtisodiyot va moliya vazirligining rasmiy ma’lumotlari https://www.imv.uz/static/davlat-budjeti-xarajatlari-2018
[70] O’zbekiston Respublikasi Milliy statistika qo’mitasi: https://stat.uz/uz/rasmiy-statistika/national-accounts-2

ilmiy jihatdan tasdiqlaydi.

2-jadval

O‘zbekiston 2015–2024: Iqtisodiy ko‘rsatkichlar va korellatsion tahlil

O‘zgaruvchi	YIM	Aholi daromadi	Ijtimoiy xarajatlar	Pensiya miqdori
YIM	1.000	0.999	0.992	0.999
Aholi daromadi	0.999	1.000	0.995	0.997
Ijtimoiy xarajatlar	0.992	0.995	1.000	0.989
Pensiya miqdori	0.999	0.997	0.989	1.000

Korellatsion tahlil natijalari shuni ko‘rsatadiki, 2015–2024 yillar davomida O‘zbekistonning yalpi ichki mahsuloti (YIM), aholining umumiy daromadlari, davlat byudjeti ijtimoiy xarajatlari va pensiya miqdorlari o‘rtasida juda yuqori ijobiy bog‘liqlik mavjud. Xususan, YIM va aholining daromadlari o‘rtasidagi korellatsiya 0.999, YIM va ijtimoiy xarajatlar o‘rtasidagi korellatsiya 0.992, YIM va pensiya miqdori o‘rtasidagi korellatsiya 0.999 ni tashkil qiladi, bu o‘sish sur’atlarining bir-biriga bevosita bog‘liqligini ko‘rsatadi. Shu bilan birga, aholining daromadlari va ijtimoiy xarajatlar o‘rtasidagi korellatsiya 0.995, aholining daromadlari va pensiya miqdori o‘rtasidagi korellatsiya 0.997 darajasida bo‘lib, ijtimoiy himoya siyosati va pensiya tizimining aholining moliyaviy farovonligi bilan chambarchas bog‘liqligini tasdiqlaydi. Umuman olganda, ushbu yuqori korellatsion ko‘rsatkichlar iqtisodiy o‘sish va ijtimoiy xarajatlar, shuningdek, pensiya siyosati o‘rtasidagi kuchli integratsiyani va davlat siyosatining ijtimoiy barqarorlikni ta’minlashga yo‘naltirilganligini ilmiy jihatdan tasdiqlaydi.

3-jadval

Aholining ijtimoiy himoya tizimini rivojlantirishning asosiy yo‘nalishlari, iqtisodiy mexanizmlari va samaradorlik ko‘rsatkichlari

Yo‘nalishlar	Ijtimoiy himoya instrumentlari	Iqtisodiy mexanizmlar	Moliyalash-tirish manbalari	Ta’sir darajasi (makro/ mikro)	Kutilayotgan ijtimoiy-iqtisodiy natijalar	Samaradorlik ko‘rsatkich-lari
Kambag‘allikni qisqartirish	Manzilli ijtimoiy nafaqalar, subsidiyalar	Daromadlarni qayta taqsimlash, progressiv fiskal mexanizmlar	Davlat byudjeti, maqsadli jamg‘armalar	Mikro va makro	Kambag‘allik darajasining pasayishi, ijtimoiy tenglikning kuchayishi	Kambag‘allik darajasi (%), Gini koeffitsienti
Mehnatga layoqatli aholini qo‘llab-quvvatlash	Bandlik dasturlari, qayta tayyorlash	Faol mehnat bozori siyosati, inson kapitaliga investitsiyalar	Byudjet, xususiy sektor, xalqaro grantlar	Makro	Bandlikning oshishi, daromadlar barqarorligi	Bandlik darajasi (%), real ish haqi
Ijtimoiy sug‘urta tizimini rivojlantirish	Pensiya, tibbiy va ishsizlik sug‘urtasi	Sug‘urta risklarini diversifikatsiya qilish	Sug‘urta badallari, byudjet transfertlari	Makro	Ijtimoiy risklarning kamayishi, iqtisodiy barqarorlik	Sug‘urta qamrovi (%), fiskal barqarorlik
Ijtimoiy xizmatlar sifati	Ta’lim, sog‘liqni saqlash, parvarish xizmatlari	Davlat-xususiy sheriklik, raqamli platformalar	Byudjet, PPP loyihalar	Mikro	Inson kapitali sifati oshishi	Ta’lim va sog‘liq indekslari
Hududiy ijtimoiy himoya	Hududiy kompensatsiya-lar	Differensial moliyalashtiris h mexanizmlari	Mahalliy byudjetlar	Mikro	Hududlararo tafovutlarning qisqarishi	Hududiy farovonlik indeksi
Raqamlash-tirish	Ijtimoiy reyestrlar, e-hukumat	Raqamli boshqaruv va monitoring	Davlat va donor mablag‘lari	Makro	Shaffoflik va samaradorlik oshishi	Ma’muriy xarajatlar ulushi (%)

Mazkur jadval tahlili shuni ko‘rsatadiki, aholini ijtimoiy himoya tizimini rivojlantirish ko‘p qirrali va o‘zaro bog‘liq iqtisodiy mexanizmlarni uyg‘unlashtirishni talab etadi. Ijtimoiy nafaqalar, sug‘urta tizimi va bandlik dasturlarining manzilli va institutsional jihatdan muvofiqlashtirilgan

holda joriy etilishi kambag‘allikni qisqartirish bilan bir qatorda aholi daromadlarining barqaror o‘sishini ta’minlashga xizmat qiladi. Jadvalda aks ettirilganidek, moliyalashtirish manbalarining diversifikatsiyalashuvi va davlat-xususiy sheriklik mexanizmlaridan foydalanish ijtimoiy xarajatlarning iqtisodiy samaradorligini oshiruvchi muhim omil hisoblanadi. Shu bilan birga, raqamlashtirish va hududiy yondashuvning kuchaytirilishi ijtimoiy himoya tizimida shaffoflikni ta’minlab, hududlararo ijtimoiy tafovutlarni qisqartirish imkonini beradi. Umuman olganda, mazkur yondashuv ijtimoiy himoyani passiv yordam shaklidan faol va barqaror ijtimoiy-iqtisodiy rivojlanish instrumentiga aylantirish zarurligini ilmiy jihatdan asoslaydi.

Olingan natijalar shuni tasdiqlaydiki, ijtimoiy himoya tizimini moliyalashtirishda zamonaviy iqtisodiy mexanizmlardan foydalanish kambag‘allik darajasini pasaytirish va aholi farovonligini oshirishga ijobiy ta’sir ko‘rsatadi. Ijtimoiy xarajatlarning iqtisodiy o‘sish va bandlikni rag‘batlantiruvchi omil sifatida namoyon bo‘lishi ularni uzoq muddatli investitsiya xarakteriga ega ekanini ko‘rsatadi. Tadqiqot natijalariga ko‘ra, institutsional muhitni takomillashtirish va ijtimoiy siyosatda shaffoflikni kuchaytirish ajratilgan resurslardan foydalanish samaradorligini sezilarli darajada oshiradi. Umuman olganda, amalga oshirilayotgan islohotlar ijtimoiy himoya tizimining barqarorligini mustahkamlash va milliy iqtisodiyotda ijtimoiy yo‘naltirilgan rivojlanishni ta’minlash uchun zarur shart-sharoitlarni shakllantiradi.

Xulosa va takliflar.

Ushbu tadqiqot natijalari shuni ko‘rsatadiki, O‘zbekistonning ijtimoiy himoya tizimi davlat byudjeti resurslarini samarali yo‘naltirish orqali aholi farovonligini oshirish va iqtisodiy barqarorlikni ta’minlashda muhim rol o‘ynaydi, chunki ijtimoiy xarajatlar YAIM o‘sishi bilan bevosita bog‘liq bo‘lib, pensiya tizimi va nafaqalar tizimining barqaror ishlashini kafolatlaydi.

Korellatsion tahlil natijalari YIM, aholining daromadlari, ijtimoiy xarajatlar va pensiya miqdori o‘rtasida juda yuqori ijobiy bog‘liqlik mavjudligini ko‘rsatib, davlat siyosatining iqtisodiy o‘sish va ijtimoiy himoya mexanizmlari o‘rtasidagi integratsiyani samarali tarzda amalga oshirayotganini tasdiqlaydi, shuningdek, moliyaviy resurslarning optimal taqsimlanishi aholi farovonligiga sezilarli hissa qo‘shadi.

Tadqiqotlar shuni isbotladiki, ijtimoiy himoya xarajatlarini diversifikatsiyalash, bandlik dasturlari va pensiya tizimini rivojlantirish orqali iqtisodiy barqarorlikni oshirish mumkin bo‘lib, bu jarayon inson kapitalini rivojlantirish, raqobatbardosh mehnat kuchini shakllantirish va hududlararo ijtimoiy tafovutlarni kamaytirishga xizmat qiladi.

Ijtimoiy himoya tizimining moliyalashtirish mexanizmlari va raqamlashtirilgan xizmatlar orqali shaffoflikni ta’minlash, resurslarni samarali boshqarish va xarajatlarni optimallashtirish imkonini beradi, bu esa uzoq muddatli ijtimoiy barqarorlik va milliy iqtisodiyotning o‘sish sur’atlarini mustahkamlashga yordam beradi.

Umuman olganda, mazkur tahlil ijtimoiy himoya tizimi va milliy iqtisodiyot o‘rtasidagi bevosita bog‘liqlikni, davlat siyosatining ijtimoiy barqarorlikni ta’minlashga yo‘naltirilganligini hamda iqtisodiy va moliyaviy resurslardan samarali foydalanishning zarurligini ilmiy jihatdan tasdiqlaydi.

FOYDALANILGAN ADABIYOTLAR RO‘YXATI:

1. World Bank. State of Social Protection Report 2025: The 2-Billion-Person Challenge. Washington, 2025 - https://www.worldbank.org/en/news/press-release/2025/04/07/historic-expansion-in-social-protection-in-past-decade

2. International Labour Organization. World Social Protection Report 2024-26: In Figures. Geneva, 2024. https://www.ilo.org/resource/article/world-social-protection-report-2024-26-figures

3. O‘zbekiston Respublikasi Iqtisodiyot va moliya vazirligining rasmiy ma’lumotlari: https://api.mf.uz/media/document_files/%D0%98%D0%91_2024_uz_Print_%D1%81%D0%B0%D0%B9%D1%82%D0%B3%D0%B0_2025.pdf

4. O‘zbekiston Respublikasi Iqtisodiyot va moliya vazirligining rasmiy ma’lumotlari: https://api.mf.uz/media/document_files/02_05_2023uzb.pdf

5. Luqing Yan, Leong-Mow Gooi, Wenyan Huang, Xiaoqing Wang “Ecotourism and economic sustainable development of local communities from the lens of technological innovation: the synergistic role of green industry and social capital” International Review of Economics & Finance, Volume 104, 2025, 104720, ISSN 1059-0560, https://doi.org/10.1016/j.iref.2025.104720. (https://www.sciencedirect.com/science/article/pii/S1059056025008834)

6. Di Mao, Jiakeng Chen, Shunshun Hu “Urban-rural economic inequality: is social entrepreneurship the solution?” China Agricultural Economic Review, Volume 17, Issue 4, 2025, Pages 663-678, ISSN 1756-137X, https://doi.org/10.1108/CAER-12-2023-0371. (https://www.sciencedirect.com/science/article/pii/S1756137X2500019X)

7. Ning Zhu, Aleksandra Gaweł, Timo Toikko “Impacts of women’s political and economic empowerment on social protection expenditures in the EU” International Journal of Sociology and Social Policy, Volume 45, Issues 13–14, 2025, Pages 113-129, ISSN 0144-333X, https://doi.org/10.1108/IJSSP-04-2025-0232. (https://www.sciencedirect.com/science/article/pii/S0144333X25000235)

8. Xiangmei Deng, Xinyi Yan, Dan Huang, Rui Tao “Social security, industrial structure distortion and household economic resilience” Finance Research Letters, Volume 88, 2026, 109056, ISSN 1544-6123, https://doi.org/10.1016/j.frl.2025.109056. (https://www.sciencedirect.com/science/article/pii/S1544612325023050)

9. Saltanat Derkenbaeva, Elena Galushkina, Asel Soodonbekova, Azisbek Beksultanov, Sofia Kozubekova “Impact of global economic instability on social policies: Adaptation and resilience strategies” Social Sciences & Humanities Open, Volume 12, 2025, 101946, ISSN 2590-2911, https://doi.org/10.1016/j.ssaho.2025.101946. (https://www.sciencedirect.com/science/article/pii/S2590291125006746)

10. Hamdamov S. Kambag ‘allikni qisqartirish va aholini ijtimoiy himoyalashning moliyalashtirish //Qo ‘qon Universiteti Xabarnomasi. – 2024. – T. 13. – C. 64-66.

11. Boltayeva M., Suyunov A. Mamlakat iqtisodiyotida turizmni rivojlantirishning ijtimoiy-iqtisodiy ahamiyati //Qo ‘qon universiteti xabarnomasi. – 2022. – T. 5. – C. 44-46.

12. Rahmatullayeva N., Kamolov A. Ijtimoiy menejment //O‘quv qo‘llanma.-T.:" Iqtisod-Moliya. – 2017. – T. 288.

13. B.Berkinov, D.Ashurova, M.Abdullaeva Mintaqalarni ijtimoiy-iqtisodiy rivojlanishini prognozlash //T.: TDIU. – 2010.

14. O‘zbekiston Respublikasi Iqtisodiyot va moliya vazirligining rasmiy ma’lumotlari https://www.imv.uz/static/davlat-budjeti-xarajatlari-2018

15. O‘zbekiston Respublikasi Milliy statistika qo‘mitasi: https://stat.uz/uz/rasmiy-statistika/national-accounts-2

ISSN: 2181-3965
VOLUME 4

ҲУДУДЛАРДА АҲОЛИ ДАРОМАДЛАРИНИ ОШИРИШГА ҚАРАТИЛГАН МОЛИЯВИЙ СИЁСАТНИНГ РИВОЖЛАНИШ ТЕНДЕНЦИЯЛАРИ

Эгамназарова Гулноза Холмурод қизи
Тошкент давлат иқтисодиёт университети мустақил изланувчиси,
e-mail: gulnoza@tersu.uz
https://orcid.org/0009-0009-6406-1789

Аннотация. *Ушбу мақолада Ўзбекистонда ҳудудлар кесимида аҳоли даромадларини оширишга қаратилган молиявий сиёсатнинг ривожланиш тенденциялари таҳлил қилинган. Тадқиқотда бюджет–солиқ сиёсати, бандликка кўмаклашиш субсидиялари, давлат мақсадли жамғармалари ва бюджетлараро трансфертларнинг ҳудудий бандлик ва даромадлар динамикасига таъсири баҳоланган. Ҳудудлар бўйича банд аҳоли ўсиш суръатлари ҳисобланган ҳамда хорижий тажрибалар билан қиёсий таҳлил амалга оширилган. Аҳоли даромадларини оширишда иш ўрни яратишга боғланган молиявий инструментларни кучайтириш юзасидан таклиф ва тавсиялар келтирилган.*

Таянч сўзлар: *ҳудудий молия, аҳоли даромадлари, бюджет сиёсати, бандлик субсидиялари, бюджетлараро муносабатлар, Ўзбекистон.*

ТЕНДЕНЦИИ РАЗВИТИЯ ФИНАНСОВОЙ ПОЛИТИКИ, НАПРАВЛЕННЫЕ НА ПОВЫШЕНИЕ ДОХОДОВ НАСЕЛЕНИЯ В РЕГИОНАХ

Эгамназарову Гулнозу Холмурод кизи
Ташкентское государственное экономическое управление независимый соискатель университета,
e-mail: gulnoza@tersu.uz
https://orcid.org/0009-0009-6406-1789

Аннотация. *В статье анализируются тенденции развития финансовой политики, направленной на рост доходов населения в регионах Узбекистана. Оценено влияние бюджетно-налоговой политики, субсидий занятости, государственных целевых фондов и межбюджетных трансфертов на динамику занятости и доходов. Рассчитаны региональные показатели занятости и проведён сравнительный анализ с зарубежным опытом. Сделан вывод о приоритетности финансовых инструментов, ориентированных на создание рабочих мест.*

Ключевые слова: *региональные финансы, доходы населения, бюджетная политика, субсидии занятости, межбюджетные отношения, Узбекистан.*

DEVELOPMENT TENDENCIES OF FINANCIAL POLICY TO INCREASE POPULATION INCOME IN THE REGIONS

Egamnazarova Gulnoza Kholmurod kizi
Tashkent State Economy independent researcher of the university,
e-mail: gulnoza@tersu.uz
https://orcid.org/0009-0009-6406-1789

Abstract. *This paper analyzed the evolution of income-oriented financial policy across Uzbekistan’s regions in 2020–2025. It assesses the impact of fiscal policy, employment subsidies, earmarked funds, and intergovernmental transfers on regional employment and income dynamics. Regional employment trends are calculated and compared with international practices. The findings highlight the priority role of job-creation-oriented financial instruments in sustaining*

household income growth.

Keywords: *regional public finance, household income, fiscal policy, employment subsidies, intergovernmental transfers, Uzbekistan.*

Кириш

Аҳоли даромадларини ошириш ҳудудий сиёсатнинг марказий мақсадларидан бири бўлиб, у меҳнат бозорида барқарор бандлик, иш ҳақи ўсиши, тадбиркорлик даромадлари, ижтимоий трансфертлар ва инфляциядан ҳимоя механизмларининг уйғунлиги орқали таъминланади. Ўзбекистонда 2020–2025 йилларда пандемиядан кейинги тикланиш, ижтимоий харажатлар таркибининг кенгайиши, давлат мақсадли жамғармалари орқали дастурий молиялаштириш ва бюджет–солиқ сиёсатидаги янгиланишлар ҳудудий даромадлар траекториясига бевосита таъсир қилди. Бюджет қонунлари ҳар йил молиявий ресурслар тақсимотининг «қоидаси»ни белгилаб берди

Мамлакат иқтисодий тараққиётининг янги босқичида аҳоли даромадларини оширишга хизмат қилувчи давлат молиявий сиёсатининг қуйидаги йўналишлари белгилванди ва изчиллик бюилан амалага ошириб келинмоқда, Хусусан:

1. Бюджет қонунлари орқали ресурсларни қайта тақсимлаш ва ижтимоий устуворлик. Ҳар йилги давлат бюджети тўғрисидаги қонунларда консолидациялашган бюджет параметрлари, давлат мақсадли жамғармалари ва бюджетлараро трансфертлар ҳажми белгилаб борилди;

2. Мамлакат бюджет–солиқ сиёсати йўналишлари “барқарорлик + ижтимоий таъсирли субсидиялар” асосида амалга ошириш. 2025 йил учун солиқ ва бюджет сиёсати асосий йўналишларига оид қонун ҳужжатида бюджет-солиқ қарорларининг рамкаси, шу жумладан ижтимоий аҳамиятга эга субсидиялар ва харажатларни GFS-2014 стандартларига мувофиқ акс эттириш каби ёндашувлар қайд этилган.

3. Даромадлар табақалашуви ва ҳудудий ривожланиш бошқаруви билан боғлиқ қарорлар. Иқтисодий ривожланиш/инвестиция сиёсати доирасида аҳоли даромадлари табақалашувини ўрганиш ва ҳудудий сиёсат инструментларини мувофиқлаштиришга қаратилган қарорлар ҳам ҳудудий даромад сиёсати контекстини кучайтирди.

Ўзбекистон Республикаси Президентининг 2023 йил 11 сентябрдаги ПФ-158-сон фармони билан тасдиқланган «Ўзбекистон — 2030» стратегияси 5 та муҳим йўналишда 100 та мақсадни ўзида мужассамлаштирган бўлиб, ҳудудларни аҳолини даромадларини ошириш билан боғлиқ қуйидаги мақсадлар алоҳида ҳамиятга эга. Жумладан, “27-мақсад. Мамлакатда камбағаллик даражасини қисқартириш. Бунда 2026 йилга қадар камбағалликни 2022 йилга нисбатан 2 баробарга, 2030 йилга қадар эса кескин қисқартириш; камбағалликка тушиш хавфи мавжуд 4,5 миллион аҳоли даромадини ошириш; 28-мақсад. Аҳолини даромадли меҳнат билан банд қилиш, ижтимоий суғурта тизимини такомиллаштириш. Жумладан, меҳнатга лаёқатли аҳолини, шу жумладан ёшлар ва ногиронлиги бўлган шахсларни барқарор ва самарали бандлигини таъминлаш орқали ишсизлик даражасини 7 фоизгача тушириш; ҳомиладорлик ва туғиш, вақтинча меҳнатга қобилиятсизлик, иш берувчи юридик шахс тугатилганда ва тугатилаётган корхонанинг тўловлар учун маблағлари мавжуд бўлмаган ҳолларда ишдан бўшатиш нафақалари, ишлаб чиқаришдаги бахтсиз ҳодисалар оқибатидаги суғурта тўловларини кафолатланган ижтимоий суғурта тизими орқали амалга оширишни ташкил этиш”[1].

Тадқиқот усуллари

Илмий мақола мавзусини ёритишда қуйидаги тадқиқот усулларидан фойдаланилди. Жумладан, расмий статистик маълумотлари умумлаштирилди ва таҳлил қилинди; норматив-ҳуқуқий ҳужжатларни контент-таҳлил қилинди; динамик ва қиёсий таҳлил амалга оширилди; хорижий тажрибалар солиштирма таҳлил қилинди. Таҳлилларга таянилган ҳолда таклиф ва тавсиялар ишлаб тизимлаштирилди.

Муҳокама

Қайд этиб ўтилган сиёсат ва уни амалга ошириш бўйича қилинган чора-тадбирлар натижасида республика ҳудудлари бўйича бандлик даражасини ўзиш оенденцияси кузатилган бўлиб, уни қуйидаги 1-жадвал асосида таҳлил қиламиз.

1-жадвал

Ўзбекистонда ҳудудлар кесимида иқтисодиётда банд аҳоли сонининг ўзгариш динамикаси[71]

Ҳудуд	йиллар					2024 йилда 2020 йилга нисбатан ўсиши, %
	2020	2021	2022	2023	2024	
Республика бўйича	**13236.4**	**13538.9**	**13706.2**	**14014.2**	**14261.9**	**7.7**
Қорақалпоғистон	866.1	876.6	876.3	891.3	901.9	4.1
Андижон	1225.9	1264.3	1296.8	1329.0	1338.6	9.2
Бухоро	788.0	777.3	780.6	803.2	796.7	1.1
Жиззах	534.3	550.7	546.4	553.9	559.2	4.7
Қашқадарё	1116.1	1142.7	1155.7	1164.4	1183.7	6.1
Навоий	546.8	566.8	584.2	594.2	606.1	10.9
Наманган	1088.7	1104.8	1100.6	1129.1	1159.6	6.5
Самарқанд	1496.3	1536.5	1543.7	1580.7	1601.7	7.1
Сурхондарё	803.2	827.1	846.9	863.2	886.1	10.3
Сирдарё	379.3	389.6	400.2	408.7	417.4	10.0
Тошкент вил.	1199.5	1234.0	1246.3	1277.9	1294.8	7.9
Фарғона	1448.6	1483.3	1511.7	1555.4	1563.9	8.0
Хоразм	658.4	676.0	689.7	706.4	718.0	9.1
Тошкент ш.	1446.2	1521.9	1568.1	1626.7	1672.0	15.6

1-жадвалга кўра, республика бўйича банд аҳоли сони 2024 йилда 2020 йилга нисбатан 1 025,5 минг кишига кўпайиб, ўртача ўсиш суръати +7,7 фоизни ташкил қилган. Ушбу жадвал асосида яна шуни таъкидлаш мумкинки, республика бўйича ўртачадан юқори ҳудудлар Тошкент ш. – 15,6 фоиз ёки + 225,8 минг кишига; Навоий вилояти – 10,9 фоиз ёки +59,3 минг кишига; Сурхондарё – 10,3 фоиз ёки +82,9 минг кишига, Сирдарё – 10,0 фоиз ёки +38,1 минг кишига, Андижон – 9,2 фоиз ёки +112,7 минг кишига, Хоразм – 9,1 фози ёки +59,6 минг кишига, Фарғона – 8,0 фоиз ёки +115,3 минг кишига, Тошкент вилояти – 7,9 фоиз ёки +95,3 минг кишига ўсган. Юқори ўсиш асосан пойтахт агломерацияси (Тошкент шаҳри ва вилояти), аҳоли зич ҳудудлар (Андижон, Фарғона) ҳамда айрим иқтисодий фаоллик тезлашган ҳудудларда (Навоий, Сурхондарё, Сирдарё, Хоразм) кузатилган.

Ўртачадан паст ҳудудларларда бандлик ўсиши республика ўртачасига ета олмаган. Жумладан, Бухоро – 1,1 фоиз ёки +8,7 минг киши энг паст кўрсаткич, Қорақалпоғистон – 4,1 фоиз ёки +35,8 минг киши, Жиззах – 4,7 фоиз ёки +24,9 минг киши, Қашқадарё – 6,1 фоиз ёки +67,6 минг киши, Наманган – 6,5 фоиз ёки +70,9 минг киши, Самарқанд – 7,1 фоиз ёки +105,4 минг киши. Паст ўсиш кўпинча меҳнат бозоридаги сектор таркиби, янги иш ўринлари яратиш суръати, инвестиция/саноат лойиҳалари динамикаси ва меҳнат миграцияси каби омиллар билан боғлиқлиги билан изоҳланади. Фикримизча, республика ўртачасидан анча паст ҳудудларда иш ўринлари яратиш ва иқтисодий фаолликни диверсификация қилишни кучайтириш мақсадга мувофиқ.

Республикада аҳоли даромадларига тўғридан-тўғри ва билвосита таъсир қилувчи икки йирик молиявий восита мавжуд. Жумладан, Бандликка кўмаклашишга йўналтирилаётган субсидиялар (Бандлик жамғармаси) ва Давлат бюджети маблағлари.

Бандликка кўмаклашиш инструментлари одатда ишга жойлаштириш, касбга

[71] Муаллиф ишланмаси (Ўзбекистон Республикаси Миллий статистика қўмитаси расмий сайти - https://stat.uz/uz/rasmiy-statistika/labor-market-2 маълумотлари асосида)

ўқитиш, жамоат ишлари, ўзини-ўзи банд қилишни қўллаб-қувватлаш ва бошқа «фаол меҳнат бозори сиёсати» харажатлари орқали иш ҳақи ва меҳнат даромадларини оширади.

Илмий изланиш кўрсатишича, 2020–2025 йилларда бандлик субсидияларини даромад сиёсатига боғлашда қуйидаги учта тенденция кузатилади:

1. Манзиллиликни ошириш: субсидиялар «иш ўрнига/шахсга» боғланган шаклларга ўтиши (инклюзив бандлик);
2. Дастурий молиялаштириш: давлат мақсадли жамғармалари орқали ажратмалар ҳажми ва инструментлар тури кенгайиши.

Аҳоли даромадларига билвосита таъсир қилувчи давлат бюджети харажатлари — таълим, соғлиқни сақлаш, инфратузилма, маҳаллий бюджетларни қўллаб-қувватлаш, бюджетлараро трансфертлар, ҳамда ижтимоий субсидиялардир.

Ҳудудий даромад сиёсати нуқтаи назаридан давлат харажатлари иккита механизм орқали ишлайди. Жумладан:

1. Ишлаб чиқариш/хизматлар сектори фаоллигини ошириш (инфратузилма, инвестиция дастурлари) → иш ўринлари ва меҳнат даромади;
2. Ижтимоий ҳимоя ва инсон капиталига сармоя (таълим, тиббиёт, ижтимоий тўловлар) → реал даромад ва меҳнат унумдорлиги.

Ҳудудлардаги банд аҳоли сони даромадлар ўсиши учун қуйидаги шартлар муҳим ҳисобланади. Жумладан:

1. Иш ўринларининг сифати (расмий сектор улуши, иш ҳақи динамикаси);
2. Ҳудудий инфляция ва нархлар (реал даромад);
3. Трансфертлар/субсидияларнинг манзиллилиги;
4. Маҳаллий бюджет ресурс базаси ва бюджетлараро тенглаштириш сиёсати.

Тадқиқотлар кўрсатишича, ҳудудий тартибга солиш воситалари (меъёрий-ҳуқуқий, молиявий ресурслар шаклланиши ва ҳ.к.) даромадлар ва фаровонлик кўрсаткичлари билан боғлиқ. Мазкур йўналишдаги илғор хориж тажрибасига мурожаат қилинганди, Болтиқбўйи мамлакатлари постсоциалистик иқтисодиётдан рақамли ва инновацион иқтисодиётга ўтиш жараёнида ҳудудий даромадлар ўсишини молиявий воситалар орқали рағбатлантириш бўйича самарали модел яратган.

Болтиқбўйи давлатлари ҳудудий даромадларни ошириш соҳасида Европа Иттифоқининг кохезия сиёсати ва ижтимоий молия инструментларини миллий бюджет сиёсати билан уйғунлаштирган комплекс моделни шакллантирган. Ушбу мамлакатларда аҳоли даромадлари ўсиши ҳудудий ривожланиш, инсон капиталига сармоя ва меҳнат бозорини фаоллаштириш дастурлари билан узвий боғланган. Буни қуйидаги 2-жадвал асосида таҳлил қиламиз.

2-жадвал

Болтиқбўйи давлатлари ҳудудларда аҳоли даромадларини ошириш бўйича қўлланилган молиявий инструментлар[72]

Йўналиш	Қўлланилиши	Даромадларга таъсир механизми
Европа Иттифоқи фондлари	Кохезия ва структура фондлари орқали ҳудудий инвестициялар	Инфратузилма + янги иш ўринлари
Маҳаллий бюджет мустақиллиги	Маҳаллий солиқ тушумларининг катта улуши ҳудудларда қолади	Ҳудудий ривожланиш дастурлари молиялашади
Инновацион грантлар	Кичик бизнес ва стартаплар учун субсидиялар	Юқори қўшилган қийматли иш ўринлари
Фаол меҳнат бозори сиёсати	Касбга қайта тайёрлаш дастурлари	Меҳнат даромадлари ўсиши

[72] Муаллиф ишланмаси.

2-жадвалда келтирилган молиявий инструментлари қўллаш натижасида қишлоқ ҳудудларида даромадлар тафовути камайишига, IT ва хизматлар сектори орқали юқори маошли иш ўринлари кўпайишига, маҳаллий бюджетлар аҳоли даромадларига тўғридан-тўғри таъсир қилувчи дастурларни мустақил молиялаштиришига эришилган.

Бизнингча, республикамизда маҳаллий бюджетларга кўпроқ молиявий ваколат бериш ва инновацион фаолиятни субсидиялаш ҳудудий даромадларни барқарор ошириишга хизмат қилади.

Таҳлилларни Болтиқбўйи давлатлари модели хусусиятлари ва эришилган натижалар бўйича давом эттирамиз. Бунинг учун 3-жадвални келтирамиз.

3-жадвал

Болтиқбўйи давлатларида ҳудударда аҳоли даромадларини оширишнинг молиявий манбалар ва уларнинг ҳудудий таъсири[73]

Молиявий инструмент	Молиялаштириш манбаи	Аҳоли даромадларига таъсир механизми
Европа ижтимоий фонди плюс (ESF+ - European Social Fund Plus)	ЕИ ижтимоий фонди	Касбга қайта тайёрлаш → юқори иш ҳақи
Европа ҳудудуй ривожланиш фонди (ERDF - Regional Development Fund)	ЕИ структура фонди	Инфратузилма → янги иш ўринлари
Маҳаллий бюджетлар	Солиқ тушумлари	Ҳудудий ижтимоий дастурлар

3-жадвалдда келтирилган, ESF+ 2021–2027 даврида Болтиқбўйи давлатларида бандлик, камбағалликни камайтириш ва меҳнат бозори инклюзияси учун юзлаб миллион евро сарфламоқда. Мазкур маблағлар орқали ҳудудий ишсизлик даражаси пасайди, иш ҳақи ўсди, инсон капитали сифат жиҳатдан яхшиланди. Хулоса ўрнида, аҳоли жон бошига ЯИМ ЕИ ўртача даражасига яқинлашган, ҳудудлар ўртасидаги даромад тафовути камайган, қишлоқ ҳудудларида иш билан бандлик ўсган.

Фикримизча, республикада “иш ўрни яратувчи инвестиция”га устуворлик бериш даромад ўсишини тезлаштиради.

Тадқиқот жараёнида Хитой тажрибасига мурожаат қилинди. Жумладан, Хитойда ҳудудий даромад сиёсатининг асосий принципи — манзилли молиявий ёрдам. Марказий бюджет маблағлари кам ривожланган провинцияларга йўналтирилади. Буни 4-жадвал кўриб ўтамиз.

4-жадвал

Хитойда ҳудуларлда аҳоли даромадларини оширишга қаратилган дастурлар[74]

Дастур	Мазмун	Натижа
Камбағалликни мақсадли қисқартириш	Камбағал оилаларга манзилли ёрдам	100 млнга яқин киши камбағалликдан чиққан
Қишлоқ ҳудудларини ривожланиш дастурлари	Инфратузилма + иш ўринлари	Қишлоқ даромадлари ўсган

Таҳлилни Жанубий Корея мисолида кўрадиган бўлсак, бандликка боғланган субсидиялар алоҳида аҳамиятга эга бўлиб, уни 5-жадвалда кўриш мумкин.

[73] Муаллиф ишланмаси.
[74] Муаллиф ишланмаси.

5-жадвал

Жанубий Кореяда ҳудудларда аҳоли бандлигини оширишга қаратилган субсидиялаш дастури[75]

Дастур	Молиявий ёрдам	Мақсад
Ёшлар бандлигини таъминлашга субсидиялар	Йилига 9 млн вон	Ёшларни ишга жойлаштириш
Кичик бизнес субъектларига иш ўрни яратганлиги учун кредит	Солиқ имтиёзи	Кичик бизнес орқали иш ўрни

5-жадвалда келтирилган дастурлар ишсизликни пасайтириш ва меҳнат даромадини оширишга тўғридан-тўғри хизмат қилади.

Юқоридаги хорижий тажрибалардан шуни хулоса қилиш мумкинки, ҳудудий аҳоли даромадларини барқарор ошириш иш ўрни яратишга боғланган молиявий қўллаб-қувватлаш, инсон капиталига сармоя, ҳудудий молиявий мустақиллик, манзилли ижтимоий дастурлар орқали амалга оширилиб келинган.

Хулоса

Юқоридаги билдирилган фикрлар, таҳлилларга таянган ҳолда қуйидаги хулосаларни шакллантирилди. Хусусан:

1. Ҳудудий даромад сиёсатида «иш ўрни–даромад» боғланишини бюджетлаштириш: бандлик субсидиялари ва маҳаллий дастурларни KPI билан боғлаш (иш ўрни, расмий бандлик, реал иш ҳақи) ммақсадга мувофиқ;
2. Бюджетлараро трансфертлар дизайнини даромад тенгсизлиги индикаторлари билан уйғунлаштириш (тенглаштириш + рағбатлантириш). Бюджет қонунлари доирасида ушбу инструментлар ҳар йил янгиланади.
3. Ҳудудий «меҳнат бозори–даромад» мониторинги панелини йўлга қўйиш, бунда бандлик, ишсизлик, номинал/реал иш ҳақи, камбағаллик, ижтимоий тўловлар кесимида ягона мониторинг юритиш.
4. Ижтимоий харажатлар самарадорлигини ошириш: таълим-касбга тайёрлаш ва меҳнат бозори эҳтиёжларини мослаштириш (даромадларнинг узоқ муддатли драйвери).

Ўйлаймизки, ҳудудий аҳоли даромадларини узоқ муддатли ва барқарор ошириш учун молиявий сиёсатни иш ўрни яратишга йўналтириш, бюджетлараро муносабатларда рағбатлантирувчи механизмларни кучайтириш ҳамда инсон капиталига инвестицияларни кенгайтириш мақсадга мувофиқ. Мазкур ёндашув ҳудудлар ўртасидаги иқтисодий тафовутларни қисқартиришга хизмат қилади.

Фойдаланилган адабиётлар:

1. Ўзбекистон Республикаси Президентининг 2023 йил 11 сентябрдаги ПФ-158-сон «Ўзбекистон — 2030» стратегияси тўғрисида»ги фармони // Қонунчилик маълумотлари миллий базаси, 12.09.2023 й., 06/23/158/0694-сон; 29.12.2023 й., 06/23/214/0984-сон; 21.03.2025 й., 06/25/51/0261-сон; 26.03.2025 й., 06/25/56/0274-сон; 22.12.2025 й., 06/25/254/1195-сон
2. Ўзбекистон Республикасининг 2019 йил 9 декабрдаги ЎРҚ-589-сон “2020 йил учун Ўзбекистон Республикасининг Давлат бюджети тўғрисида”ги Қонуни // Қонун ҳужжатлари маълумотлари миллий базаси, 10.12.2019 й., 03/19/589/4126-сон; 21.04.2021 й., 03/21/683/0375-сон.
3. Ўзбекистон Республикасининг 2020 йил 25 декабрдаги ЎРҚ-657-сон “2021 йил учун Ўзбекистон Республикасининг Давлат бюджети тўғрисида”ги Қонуни //Қонун ҳужжатлари маълумотлари миллий базаси, 26.12.2020 й., 03/20/657/1669-сон; 06.11.2021 й.,

[75] Муаллиф ишланмаси.

03/21/727/1028-сон; 23.12.2021 й., 03/21/738/1184-сон.

4. Ўзбекистон Республикасининг 30.12.2021 йилдаги ЎРҚ-742-сон «2022 йил учун Ўзбекистон Республикасининг Давлат бюджети тўғрисида”ги Қонуни // Қонунчилик маълумотлари миллий базаси, 30.12.2021 й., 03/21/742/1229-сон; 30.06.2022 й., 03/22/782/0576-сон; 30.12.2022 й., 03/22/811/1137-сон.

5. Ўзбекистон Республикасининг 2022 йил 30 декабрдаги ЎРҚ-813-сон “2023 йил учун Ўзбекистон Республикасининг Давлат бюджети тўғрисида” Қонуни // Қонунчилик маълумотлари миллий базаси, 31.12.2022 й., 03/22/813/1144-сон; 26.12.2023 й., 03/23/885/0969-сон.

6. Ўзбекистон Республикасининг 2023 йил 25 декабрдаги ЎРҚ-886-сон «2024 йил учун Ўзбекистон Республикасининг Давлат бюджети тўғрисида”ги Қонуни // Қонунчилик маълумотлари миллий базаси, 26.12.2023 й., 03/23/886/0970-сон; 25.12.2024 й., 03/24/1012/1063-сон.

7. Ўзбекистон Республикасининг 2024 йил 24 декабрдаги ЎРҚ-1011-сон «2025 йил учун Ўзбекистон Республикасининг Давлат бюджети тўғрисида”ги Қонуни // Қонунчилик маълумотлари миллий базаси, 25.12.2024 й., 03/24/1011/1062-сон; 26.12.2025 й., 03/25/1106/1215-сон.

8. Ўзбекистон Республикасининг 2024 йил 24 декабрдаги ЎРҚ-1014-сон «Солиқ ва бюджет сиёсатининг 2025 йилга мўлжалланган асосий йўналишлари қабул қилинганлиги муносабати билан Ўзбекистон Республикасининг айрим қонун ҳужжатларига қўшимча ва ўзгартиришлар киритиш тўғрисида”ги Қонуни // Қонунчилик маълумотлари миллий базаси, 26.12.2024 й., 03/24/1014/1067-сон.

9. Ўзбекистон Республикаси Иқтисодиёт ва молия вазирлиги томонидан эълон қилинадига Бюджетнома // https://www.imv.uz/static/makroiqtisodiy-korsatkichlar-2

10. European Commission. (2021). *European Social Fund Plus (ESF+) 2021–2027*. European Commission. https://european-social-fund-plus.ec.europa.eu

11. European Commission. (2022). *Cohesion Policy 2021–2027: Budget and regional development framework*. European Commission Directorate-General for Regional Policy. https://ec.europa.eu/regional_policy

12. fi-compass. (2023). *ESF+ financial instruments overview*. European Commission & European Investment Bank. https://www.fi-compass.eu/funds/esfplus

13. World Bank. (2024). *World Development Indicators: GDP and GDP per capita (Baltic States)*. World Bank Data Portal. https://data.worldbank.org

14. State Council Information Office of the People’s Republic of China. (2021). *Poverty alleviation: China’s experience and contribution (White Paper)*. Beijing. http://english.scio.gov.cn

15. World Bank. (2022). *Lifting 800 million people out of poverty: China’s experience*. World Bank Press Release. https://www.worldbank.org

16. Ministry of Employment and Labor of the Republic of Korea. (2023). *Employment policies and youth employment subsidy programs*. MOEL. https://www.moel.go.kr

17. OECD. (2022). *Policies to increase youth employment in Korea*. OECD Publishing. https://www.oecd.org

18. OECD. (2021). *OECD Skills Strategy Kazakhstan: Assessment and recommendations*. OECD Publishing. https://www.oecd.org

19. Government of Turkey. (2014). *GAP Action Plan 2014–2018*. Republic of Türkiye, Ministry of Development. https://www.gap.gov.tr

20. Reuters. (2024, December 29). *Turkey announces regional development plan for southeast*. Reuters. https://www.reuters.com

21. United Nations Educational, Scientific and Cultural Organization (UNESCO). (2021). *Science, technology and innovation policy review: Russian Federation*. UNESCO Publishing. https://www.unesco.org

ISSN: 2181-3965
VOLUME 4

SOG‘LIQNI SAQLASH SEKTORIDA SUN’IY INTELLEKNNI JORIY ETISHDA ILMIY-TADQIQOT XARAJATLARI HISOBI VA NAZORATINI TAKOMILLASHTIRISH

Raxmatullayev Sarvar Nazar o‘g‘li

magistrant
ISFT Instituti
Email: rahmatullaevsarvar228@gmail.com

Annotatsiya. *Maqolada 2010-2022 yillar davomida sun’iy intellektning sog‘liqni saqlash iqtisodiyotiga ta’siri masalalari tadqiq etilgan. Regressiya natijalariga ko‘ra, sog‘liqni saqlash xarajatlariga eng kuchli ta’sir ko‘rsatuvchi omil - aholi jon boshiga to‘g‘ri keladigan YaIM o‘rganib chiqilgan. Shuningdek, sog‘liqni saqlashga o‘rtacha ta’sir ko‘rsatadigan ITTKIiga jalb etilgan investitsiyalar ham tadqiqot doirasida o‘rganilib, sog‘liqni saqlash tizimida sun’iy intellektdan foydalanishning iqtisodiy parametrlari tahlil etilgan. Ularning soha sifati va barqarorligiga ta’siri tadqiq etilib, tegishli tavsiyalar shakllantirilgan.*

Kalit so‘zlar: *sun’iy intellekt, sog‘liqni saqlash, iqtisodiy ta’sir, ITTKIiga investitsiyalarni jalb qilish, samaradorlik, barqaror rivojlanish.*

IMPROVING THE ACCOUNTING AND CONTROL OF RESEARCH AND DEVELOPMENT COSTS IN THE IMPLEMENTATION OF ARTIFICIAL INTELLIGENCE IN THE HEALTHCARE SECTOR

Raxmatullayev Sarvar Nazar o‘g‘li

master’s student
ISFT Instituti
Email: rahmatullaevsarvar228@gmail.com

Abstract. *The article studies the impact of artificial intelligence on the economy of healthcare for the period 2010-2022. According to the results of the regression, the factor that has the strongest impact on healthcare spending is GDP per capita. Also, investments in R&D, which have a moderate impact on healthcare, were studied within the framework of the study, and the economic parameters of the use of artificial intelligence in the healthcare system were analyzed. Their impact on the quality and sustainability of the sector was studied, and appropriate recommendations were formulated.*

Keywords: *artificial intelligence, healthcare, economic impact, investment in R&D, efficiency, sustainable development.*

СОВЕРШЕНСТВОВАНИЕ УЧЕТА И КОНТРОЛЯ ЗАТРАТ НА НАУЧНО-ИССЛЕДОВАТЕЛЬСКИЕ И ОПЫТНО-КОНСТРУКТОРСКИЕ РАБОТЫ ПРИ ВНЕДРЕНИИ ИСКУССТВЕННОГО ИНТЕЛЛЕКТА В ЗДРАВООХРАНЕНИЕ

Аннотация. *В статье исследуется влияние искусственного интеллекта на экономику здравоохранения за период 2010-2022 годов. По результатам регрессионного анализа, фактором, оказывающим наиболее сильное влияние на расходы на здравоохранение, является ВВП на душу населения. Также в рамках исследования были изучены инвестиции в НИОКР, оказывающие умеренное влияние на здравоохранение, проанализированы экономические параметры использования искусственного интеллекта в системе здравоохранения. Было изучено их влияние на качество и стабильное развитие здравоохранения, сформулированы соответствующие рекомендации.*

Ключевые слова*: искусственный интеллект, здравоохранение, экономическое влияние, инвестиции в НИОКР, эффективность, устойчивое развитие.*

ISSN: 2181-3965
VOLUME 4

Kirish

Sun’iy intellekt (SI) bugungi raqamli iqtisodiyot sharoitida eng ko‘p resurs sarflanadigan va ijtimoiy jihatdan eng muhim sohalardan biri bo‘lgan sog‘liqni saqlash tizimini tez sur’atlarda o‘zgartira boshladi. SI diagnostikani yanada samarali qiladi, davolash jarayonini yaxshilaydi, xarajatlarni kamaytiradi va xizmatlar sifatini oshiradi. Shunga qaramay, SI texnologiyalarini joriy etishning iqtisodiy ta’siri hali to‘liq o‘rganilmagan. Sog‘liqni saqlash sohasi jon boshiga to‘g‘ri keladigan YaIM, ilmiy-tadqiqot va ishlanmalar (R&D) bo‘yicha investitsiyalar hamda urbanizatsiya darajasi bilan chambarchas bog‘liq. Shu sababli iqtisodiyot kuchli bo‘lgan davlatlar SI texnologiyalarini tezroq joriy etadi va undan ko‘proq foyda oladi. Ushbu tadqiqot SI’ning iqtisodiy o‘sish va sog‘liqni saqlash xizmatlari ko‘rsatishga ta’sir darajasini aniqlashni maqsad qilgan. Buning uchun 2010-2022 yillarni qamrab olgan ma’lumotlar asosida Oddiy Kichik Kvadratlar (OKK) regressiya tahlili qo‘llanildi. Natijada sog‘liqni saqlash xarajatlariga ta’sir qiluvchi asosiy omillar aniqlanib, innovatsiyalar sog‘liqni saqlash tizimining barqarorligiga qanday hissa qo‘shishi ko‘rsatib beriladi.

Adabiyotlar sharhi

Bugungi kunda sun’iy intellekt nisbatan yangi texnologiya bo‘lsa-da, keng ko‘lamli vazifalarni bajarishi mumkin. U hozirgi va oldingi tadqiqotlarni osongina taqqoslaydi, patologiyalarni avtomatik ravishda aniqlaydi, tashxis qo‘yish jarayonini tezlashtiradi, bemorning ahvolini baholaydi va kuzatadi, individual davolashni buyuradi, dori tanlashda yordam beradi va klinik sinovlarni optimallashtiradi.

Sog‘liqni saqlash sohasida sun’iy intellektning iqtisodiy, falsafiy, urbanizatsiya va boshqa masalalari H.B Аликперов [6]. E.B.Брызгалина [7], K.C. Итинсон [8], O.C. Кобяков, O.A. Ерёмченко, Н.Г. Куракова [9], A.B, Резаев Н.Д. Трегубова [10], П.М. Лукичёв, О.П. Чекмарев [11]. A.A. Шутьков, H.B. Лясников [12], K. A. Мызрова, Э. A. Туганова, M. M. Хисматуллин, Г. М. Низамутдинова [13] tadqiqotlarida tahlil etilgan.

Mazkur imiy tadqiqotlarda mualliflar hozirgi iqtisodiy rivojlanish sharoitida tibbiyotda sun’iy intellektdan foydalanishning o‘ziga xos jihatlarini aniqlagan. Ular tibbiyot fanlari va sog‘liqni saqlash istiqbollarini sun’iy intellektdan foydalanish zaruriy shartga aylanib borayotgan 4P tibbiyotga o‘tish bilan bog‘laydi.

Tadqiqot metadologiyasi

Ushbu tadqiqotda sog‘liqni saqlash xarajatlariga ta’sir etuvchi iqtisodiy va texnologik omillarni, jumladan sun’iy intellekt qo‘llanishini baholash uchun miqdoriy ekonometrik metodologiyadan foydalanilgan. Tadqiqot 2010-2022 yillar davrini qamrab oladi va turli mamlakatlarga oid panel ma’lumotlar asosida vaqt bo‘yicha ham, mamlakatlar o‘rtasidagi farqlar bo‘yicha ham dinamikani tahlil qilish imkonini beradi. Tahlil quyidagi OLS regressiya tenglamasiga tayangan:

$$HealthExpit=\beta0+\beta1GDPpcit+\beta2R\&Dit+\beta3Urbanit+\varepsilon it$$

Bu yerda sog‘liqni saqlash xarajatlari jon boshiga YaIM, R&D investitsiyalari va urbanizatsiya ko‘rsatkichlari orqali izohlanadi. Model sog‘liqni saqlash xarajatlarini belgilovchi eng muhim iqtisodiy va texnologik omillarni aniqlashga xizmat qiladi. Ma’lumotlarni qayta ishlash jarayonida tozalash, standartlashtirish va korrelyatsiya tahlillari amalga oshirildi, bu esa multikollinearlikning oldini olishga qaratildi.

OLS natijalari har bir omilning ta’siri va statistik ahamiyatini baholash imkonini beradi hamda iqtisodiy o‘sish va innovatsiyalar, xususan AI joriy etilishi, sog‘liqni saqlash tizimini yanada samarali va barqaror qilishga qanday hissa qo‘shishini ko‘rsatadi [1].

Tahlil va natijalar

Tahlil 2010-2022 yillar oralig‘ida turli mamlakatlarga oid 122 ta kuzatuvdan iborat ma’lumotlar bazasiga tayandi. Unda sog‘liqni saqlash xarajatlari, R&D investitsiyalari, jon

boshiga YaIM va urbanizatsiya darajasi kabi ko‘rsatkichlar kiritilgan. Deskriptiv statistika mamlakatlar o‘rtasida iqtisodiy rivojlanish va sog‘liqni saqlash xarajatlari bo‘yicha katta farqlar mavjudligini ko‘rsatdi. Bu farqlar infratuzilma darajasidagi tafovutlar hamda AI va texnologik innovatsiyalarni joriy etish tezligiga bog‘liqdir. Multikollinearlik Variance Inflation Factor (VIF) yordamida tekshirildi va barcha qiymatlar 5 dan past bo‘lgani sababli modelning barqarorligi hamda multikollenearlikning yo‘qligi tasdiqlandi [2].

1-jadval.

Deskriptiv statistika

	Yil	Health_Expenditure_GDP	R&D_GDP	GDP_per_Capita	Urbanization
count	122	122	122	122	122
mean	2015,82	7,96	1,95	24137,8	68,67
std	3,71	4,23	1,38	19320,38	17,25
min	2010	2,6	0,11	1235,16	30,93
25%	2013	4,75	0,68	8685,71	56,76
50%	2016	6,8	2,11	11444,47	75,03
75%	2019	10,83	3,11	42211,33	81,76
max	2022	18,81	5,21	64198,43	91,96

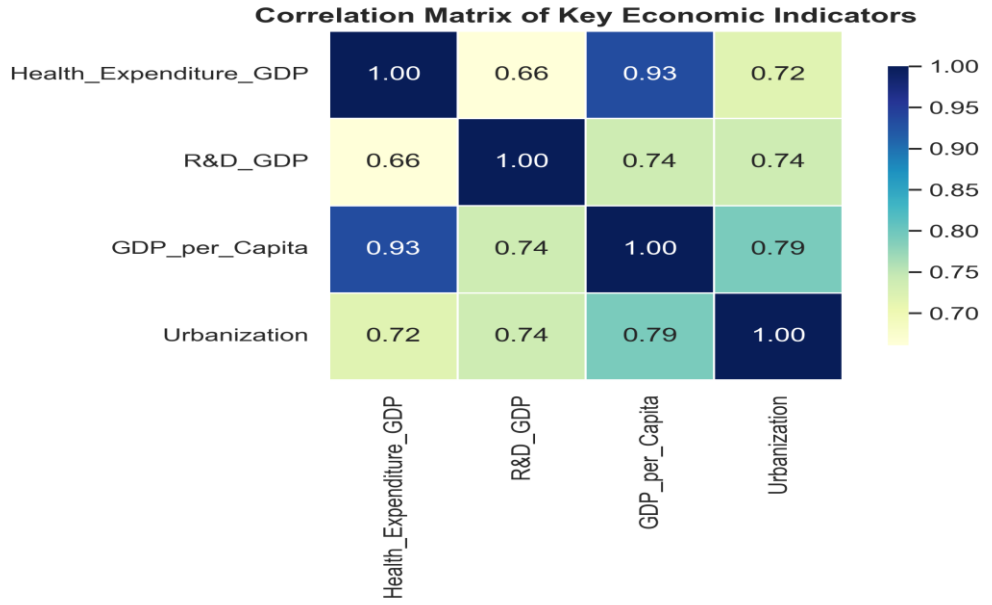
*Muallif ishlanmasi.

Deskriptiv statistika natijalari turli mamlakatlar o‘rtasida iqtisodiy va ijtimoiy ko‘rsatkichlarda katta farqlar mavjudligini ko‘rsatadi. Sog‘liqni saqlash xarajatlarning YaIMdagi ulushi 2.6% dan 18.8% gacha o‘zgaradi, bu esa daromad darajalari va hukumat ustuvorliklaridagi keskin tafovutlarni yaqqol aks ettiradi. Bundan tashqari, jon boshiga YaIM va urbanizatsiya darajasidagi farqlar ma’lumotlar to‘plamiga rivojlangan hamda rivojlanayotgan mamlakatlar kirganini ko‘rsatadi. Bu esa sog‘liqni saqlash sohasida AI texnologiyalarini joriy etishning iqtisodiy ta’sirini tahlil qilish uchun mustahkam asos yaratadi.

Quyidagi korrelyatsiya matritsasi asosiy o‘zgaruvchilar o‘rtasidagi munosabatlarni ko‘rsatadi [3].

1-rasm.

Asosiy iqtisodiy ko‘rsatkichlarning korrelyatsiya matritsasi*



*Muallif ishlanmasi.

Tahlil shuni ko‘rsatadiki, aholi jon boshiga YaIM va sog‘liqni saqlash xarajatlari o‘rtasida kuchli ijobiy bog‘liqlik (0.93) mavjud bo‘lib, bu eng ko‘p sog‘liqni saqlashga mablag‘

sarflaydigan davlatlar odatda boy mamlakatlar ekanini anglatadi. R&D (ilmiy-tadqiqot) moliyalashtirilishning o‘rtacha darajadagi korrelyatsiyasi (0.66) innovatsiyalar sog‘liqni saqlash sohasini rivojlantirishga hissa qo‘shsa-da, xarajatlarning oshishida asosiy omil emasligini bildiradi. Urbanizatsiya ham kuchli ijobiy bog‘liqik (0.72) ko‘rsatadi, ya’ni aholisi ko‘proq shaharlashgan mamlakatlarda aholi zichligi va tibbiy infratuzilmaga kengroq kirish imkoniyati sababli sog‘liqni saqlash xarajatlari yuqoriroq bo‘ladi. Sog‘liqni saqlash xarajatlariga R&D investitsiyalari, aholi jon boshiga YaIM va urbanizatsiyaning qanchalik ta’sir qilishini aniqlash uchun OLS regressiyasi qo‘llanildi.

2-jadval.

Eng kichik kvadratlar usuli (EKKU) Regressiyasi*

OLS Regression Results

Dep. Variable:	Health_Expenditure_GDP	R-squared:	0.872
Model:	OLS	Adj. R-squared:	0.869
Method:	Least Squares	F-statistic:	267.4
Date:	Sun, 19 Oct 2025	Prob (F-statistic):	1.91e-52
Time:	19:26:35	Log-Likelihood:	-223.22
No. Observations:	122	AIC:	454.4
Df Residuals:	118	BIC:	465.7
Df Model:			3
Covariance Type:			nonrobust

	coef	std err	t	P>|t|	[0.025	0.975]
const	3.6017	0.738	4.881	0.000	2.141	5.063
R&D_GDP	-0.1462	0.162	-0.903	0.368	-0.467	0.174
GDP_per_Capita	0.0002	1.27e-05	17.142	0.000	0.000	0.000
Urbanization	-0.0091	0.014	-0.633	0.528	-0.037	0.019

Omnibus:	0.773	Durbin-Watson:	0.301
Prob(Omnibus):	0.679	Jarque-Bera (JB):	0.829
Skew:	-0.038	Prob(JB):	0.661
Kurtosis:	2.603	Cond. No.	1.64e+05

*Muallif ishlanmasi.

Model juda yaxshi natija ko‘rsatmoqda, R-kvadrat qiymati 0.872 bo‘lib, sog‘liqni saqlash xarajatlaridagi o‘zgarishlarning 87.2% mustaqil o‘zgaruvchilar bilan izohlanishini anglatadi. Shuningdek, F-statistika modelning umumiy ahamiyatli ekanini tasdiqlaydi. Regressiya tenglamasi quyidagicha:

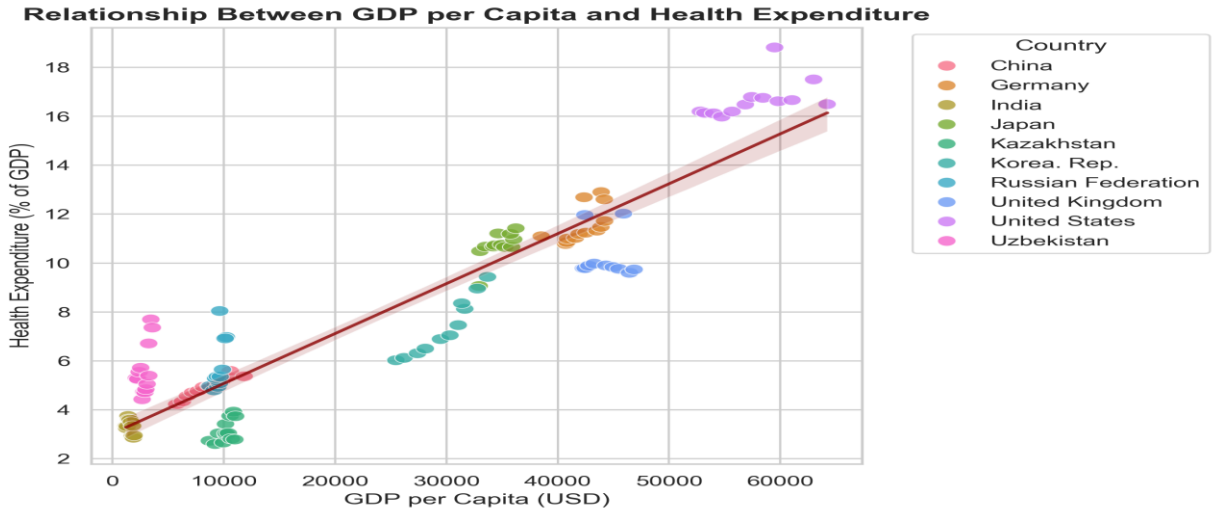
$$HealthExpenditureit=3.6017-0.1462(R\&Dit)+0.0002(GDPpcit)-0.0091(Urbanit)+\varepsilon it$$

Aholi jon boshiga YaIMning ta’siri ijobiy va juda ahamiyatli bo‘lib, daromadi yuqori bo‘lgan davlatlarda sog‘liqni saqlashga xarajatlar ko‘proq bo‘lishini bildiradi. Biroq, R&D investitsiyasi manfiy, ammo statistik jihatdan ahamiyatsiz bo‘lib chiqdi. Bu innovatsiyalar samarasining uzoq muddatda namoyon bo‘lishi bilan izohlanishi mumkin. Urbanizatsiya ham ahamiyatsiz natija ko‘rsatdi, ya’ni faqat aholining zichligi sog‘liqni saqlash xarajatlarini oshirishga

yetarli emas, buning uchun mustahkam iqtisodiy va institutsional sharoitlar zarur. Durbin-Watson statistikasi (0.301) ma’lumotlarda ijobiy avtokorrelyatsiya borligini ko‘rsatadi, yuqori condition number esa o‘zgaruvchilar o‘rtasida multikollinerlik mavjudligini bildiradi, bu avvalgi korrelyatsiya natijalari bilan mos keladi.

2-diagramma.

YAIM va sog‘liqni saqlash xarajatlari o‘rtasidagi bog‘liqlik*

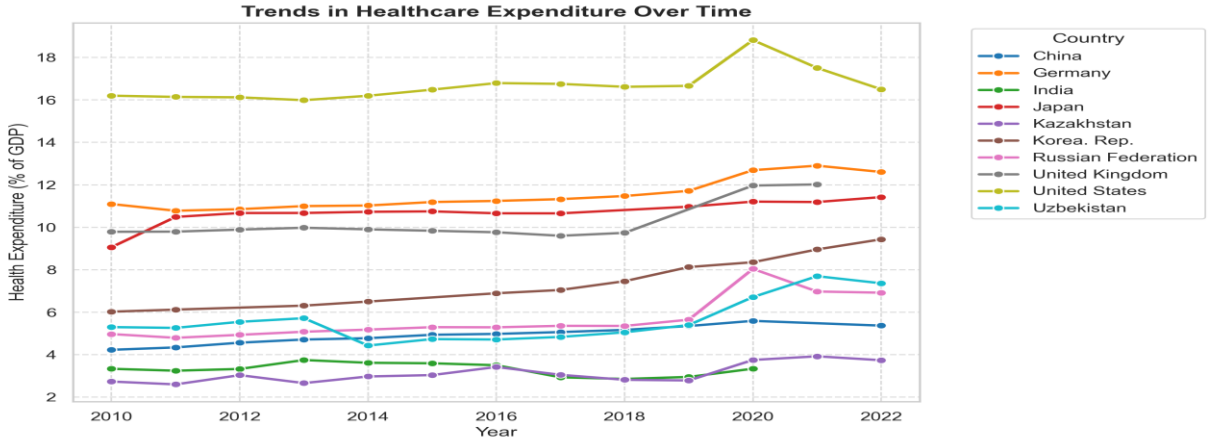


*Muallif ishlanmasi.

Diagrammaning yuqori o‘ng qismida QASh, Germaniya va Yaponiya kabi yuqori daromadli davlatlar joylashgan bo‘lib, ularning aholi jon boshiga daromadi yuqori va sog‘liqni saqlash xarajatlari YalMning 10-15% dan ortiqni tashkil etadi. Bunga qarama-qarshi holat O‘zbekiston, Hindiston va Qozog‘iston kabi mamlakatlarda kuzatiladi, ular grafikning quyi chap qismida joylashgan bo‘lib, past daromad va sog‘liqni saqlash xarajatlarining YalMning 7% dan kamligini ko‘rsatadi. Regressiya chizig‘i atrofidagi tor ishonch oralig‘i munosabatning barqaror va kuchli ekanini bildiradi, ya’ni iqtisodiy o‘sish sog‘liqni saqlashni moliyalashtirish imkoniyatlarini asosan belgilaydi. Shu bilan birga, SI texnologiyalarini sog‘liqni saqlash tizimiga samarali integratsiya qilish mamlakatning umumiy iqtisodiy rivojlanish darajasi va mavjud resurslariga katta darajada bog‘liq bo‘lishini anglatadi.

2-diagramma.

Sog‘liqni saqlash xarajatlarining vaqt davomida o‘zgarish tendensiyalari*



*Muallif ishlanmasi.

Taqdim etilgan diagramma o‘n mamlakatning yillar davomidagi YaIMdagi sog‘liqni saqlash xarajatlari ulushining aniq manzarasini beradi va bu uzluksiz o‘sib boroyatgan global tendensiyani yaqqol ko‘rsatadi. Yuqori xarajatli davlatlar doimiy ravishda YaIMning 9-10% dan ortiq. Qo‘shma Shtatlar, Germaniya, Yaponiya va Birlashgan Qirollik kabi eng boy mamlakatlar har doim eng yuqori xarajat darajasini namoyish etmoqda. Kam xarajatli davlatlar sekin o‘sib borayotgan, YaLMning 3% dan 6% gacha. O‘zbekiston, Qozog‘iston va Hindiston kabi davlatlar kamroq, ammo asta-sekin o‘sib borayotgan xarajatlarga ega. Pandemiya ta’siri 2020-yilda xarajatlar katta sakrashni ko‘rsatdi va bu, ehtimol, diagrammada ko‘rsatilgan barcha mamlakatlarda sog‘liqni saqlash xarajatlarining oshishiga asosiy sabab bo‘lgan global pandemiya bilan bog‘liq. Pandemiyadan keyingi tendensiya 2021-yildan beri xarajatlar asosan pandemiyadan oldingi o‘sish sur’atlariga qaytdi, bu esa avvalgi tendensiyalarning davom etayotganini anglatadi.

3-jadval.

Dispersiyani oshirish koeffitsienti*

Variable	VIF
const	28,25050103
R&D_GDP	2,557363274
GDP_per_Capita	3,112922245
Urbanization	3,127599708

*Muallif ishlanmasi.

Variance Inflation Factor (VIF) mustaqil o‘zgaruvchilar o‘rtasida multikollinearlik mavjud emasligini aniqlash uchun hisoblab chiqildi. Barcha VIF qiymatlari umumiy qabul qilingan 5 chegarasidan ancha past bo‘ldi. Bu esa modelda multikollinearlik jiddiy muammo emasligini bildiradi. Shunday ekan, har bir mustaqil o‘zgaruvchi o‘ziga xos ma’lumot qo‘shadi va baholangan koeffitsientlar ishonchli hamda mustahkam deb hisoblanishi mumkin.

Xulosa va takliflar

Ushbu maqola shuni ko‘rsatadiki, mamlakatda sog‘liqni saqlashga kiritiladigan investitsiyalar va sun’iy intellekt texnologiyalarini qabul qilishiga eng kuchli ta’sir ko‘rsatuvchi omil, iqtisodiy rivojlanish darajasidir. Aholi jon boshiga YaIM eng muhim omil bo‘lib, boyroq davlatlarda sog‘liqni saqlashga hukumat xarijatlari yuqoriroq bo‘lishini tasdiqlaydi. Rivojlanish uchun R&D investitsiyasi va urbanizatsiyaning ahamiyatsiz natija ko‘rsatgani esa innovatsiyalar ta’sirining kechikib namoyon bo‘lishi bilan mumkin. Umuman olganda, sog‘liqni saqlash sohasida sun’iy intellektdan foydalanish iqtisodiy o‘sish, institutlar barqarorligi va innovatsion salohiyatga bog‘liq. “Rivojlangan” davlatlar allaqachon tibbiy jarayonlarning raqamlashtirilishdan foyda ko‘rmoqda, “rivojlanayotgan” davlatlar esa hali past darajadagi investitsiyalar boshqichida bo‘lib, asta-sekin tizimlarini yangilab bormoqda. Sog‘liqni saqlashda sun’iy intellektni muvaffaqiyatli joriy etish uchun sog‘liqni saqlash byudjetini sezilarli darajada oshirish, mustahkam raqamli infratuzilmani yaratish, ilmiy tadqiqotlarni qo‘llab-quvvatlash hamda malakali kadrlarni tayyorlash talab etiladi. Bu esa sog‘liqni saqlash sifati va barqaror rivojlanishning uzoq muddatli ta’minlanishga xizmat qiladi.

Foydalanilgan adabiyotlar

1. Bălan, G. & Constantin, D. (2020). *The economic impact of artificial intelligence in health care*. *Journal of Medical Internet Research*, 22(2), e16866. https://doi.org/10.2196/16866.
2. Sahni, N., et al. (2023). *The potential impact of artificial intelligence on health care spending*. In *Economics of Artificial Intelligence in Health Care: Challenges and Opportunities* (pp. …). National Bureau of Economic Research.
3. Schuetz, S., & Albrecht, U. (2024). Landscape and challenges in economic evaluations of artificial intelligence technologies in healthcare. *BMC Digital Health*, (…) … https://doi.org/…

ISSN: 2181-3965
VOLUME 4

4. Alnasser, B. (2023). A review of literature on the economic implications of implementing artificial intelligence in healthcare. *E-Health Telecommunication Systems and Networks*, 12, 35-48.

5. Donlon, K. (2022). Exploring the economic impact of AI in healthcare. *Singularity University Blogs*. Retrieved from https://www.su.org/resources/ai-adoption-healthcare su.org

6. Аликперова Н.В. Искусственный интеллект в здравоохранении: риски и возможности // Здоровье мегаполиса. – 2023. – № 3. – С. 41-49.

7. Брызгалина Е.В. Медицина в оптике искусственного интеллекта: философский контекст будущего // Человек. – 2019. – № 6. – С. 54-71.

8. Итинсон К.С. Искусственный интеллект как перспективная технология в области медицинского образования и медицины // Карельский научный журнал. – 2020. – № 2(31). – С. 16-18.

9. Кобякова О.С., Ерёмченко О.А., Куракова Н.Г. Технологии искусственного интеллекта в здравоохранении в глобальной патентной экосистеме: 2000–2023 гг // Врач и информационные технологии. – 2024. – № 1. – С. 44-59.

10. Резаев А.В, Трегубова Н.Д. Искусственный интеллект и искусственная социальность: новые явления и проблемы для развития медицинских наук // Эпистемология и философия науки. – 2019. – № 4. – с. 183-199.

11. Лукичёв П.М., Чекмарев О.П Экономика искусственного интеллекта: возможности и проблемы использования в здравоохранении (.) // Вопросы инновационной экономики. № 2 / 2022

12. Шутьков А.А., Лясников Н.В.Будущее искусственного интеллекта и цифровых технологий в АПК () // Экономика и социум: современные модели развития. № 4 / 2018

13. Мызрова К. А., Туганова Э. А., Хисматуллин М. М., Низамутдинова Г. М. Искусственный интеллект: особенности применения в медицине / // Креативная экономика. – 2024. – Т. 18, № 8. – С. 2141-2152.

ISSN: 2181-3965
VOLUME 4

XO‘JALIK YURITUVCHI SUB’YEKTLAR FAOLIYATIDA MOLIYAVIY BARQARORLIKNI TA’MINLASH MEXANIZMLARI

Baxramov Abdulaziz Baxtiyorovich

Toshkent davlat iqtisodiyot universiteti, mustaqil izlanuvchisi
E-mail: abdulaziz_1141@mail.ru
ORCID: 0009-0005-5671-1594

Annotatsiya: *Mazkur maqolada xo‘jalik yurituvchi sub’yektlar faoliyatida moliyaviy barqarorlikni ta’minlash va shartnoma intizomini kuchaytirishning nazariy hamda amaliy jihatlari tadqiq etilgan. Tadqiqot davomida korxonalarning moliyaviy barqarorligiga ta’sir etuvchi asosiy omillar, jumladan moliyaviy rejalashtirish, aylanma mablag‘lardan samarali foydalanish, debitor va kreditor qarzdorliklarni boshqarish, risklarni kamaytirish hamda investitsion faoliyatni rivojlantirish masalalari tahlil qilingan. Shuningdek, xo‘jalik yurituvchi sub’yektlar o‘rtasida shartnoma majburiyatlarini o‘z vaqtida bajarishni ta’minlash, to‘lov intizomini mustahkamlash va hujjatlar aylanishi samaradorligini oshirishga qaratilgan moliyaviy javobgarlik mexanizmlarining ahamiyati yoritilgan. Maqolada to‘lovlarni kechiktirganlik uchun penya qo‘llash, hujjatlarni belgilangan muddatda taqdim etmaganlik uchun jarima undirish, marka belgisi qo‘yilmagan yoki o‘ralmagan tovarlarni yetkazib berganlik uchun moliyaviy javobgarlik choralarini kuchaytirish hamda chet el valyutasidagi mablag‘lar hisobidan qarzdorliklarni qoplash mexanizmlarini takomillashtirish bo‘yicha ilmiy-amaliy takliflar ishlab chiqilgan. Tadqiqot natijalari xo‘jalik yurituvchi sub’yektlarning moliyaviy intizomini kuchaytirish, iqtisodiy samaradorligini oshirish va mamlakatda barqaror iqtisodiy rivojlanishni ta’minlashga xizmat qiladi.*

Kalit so‘zlar: *xo‘jalik yurituvchi sub’yektlar, moliyaviy barqarorlik, shartnoma intizomi, moliyaviy boshqaruv, debitor qarzdorlik, kreditor qarzdorlik, penya, jarima, moliyaviy javobgarlik, investitsiya, likvidlilik, to‘lovga qobiliyatlilik, moliyaviy nazorat, risklarni boshqarish, raqamli moliyalashtirish, iqtisodiy samaradorlik.*

MECHANISMS FOR ENSURING FINANCIAL STABILITY IN THE ACTIVITIES OF BUSINESS ENTITIES

Bahramov Abdulaziz Bakhtiyorovich

Tashkent State University of Economics, independent researcher
E-mail: abdulaziz_1141@mail.ru
ORCID: 0009-0005-5671-1594

Abstract: *This article examines the theoretical and practical aspects of ensuring financial stability and strengthening contractual discipline in the activities of business entities. The study analyzes the main factors affecting the financial stability of enterprises, including financial planning, effective use of working capital, management of receivables and payables, risk reduction, and development of investment activities. It also highlights the importance of financial accountability mechanisms aimed at ensuring timely fulfillment of contractual obligations between business entities, strengthening payment discipline, and increasing the efficiency of document circulation. The article develops scientific and practical proposals on the application of penalties for late payments, fines for failure to submit documents on time, strengthening financial accountability measures for the delivery of goods without a brand name or packaging, and improving mechanisms for covering debts with funds in foreign currency. The results of the study*

serve to strengthen the financial discipline of business entities, increase their economic efficiency, and ensure sustainable economic development in the country.

Keywords: *business entities, financial stability, contractual discipline, financial management, receivables, payables, penalties, fines, financial responsibility, investment, liquidity, solvency, financial control, risk management, digital financing, economic efficiency.*

МЕХАНИЗМЫ ОБЕСПЕЧЕНИЯ ФИНАНСОВОЙ СТАБИЛЬНОСТИ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ ХОЗЯЙСТВУЮЩИХ СУБЪЕКТОВ

Бахрамов Абдулазиз Бахтиёрович
Ташкентский государственный экономический университет, независимый исследователь
E-mail: abdulaziz_1141@mail.ru
ORCID: 0009-0005-5671-1594

Аннотация: *В данной статье рассматриваются теоретические и практические аспекты обеспечения финансовой стабильности и укрепления договорной дисциплины в деятельности хозяйствующих субъектов. Анализируются основные факторы, влияющие на финансовую стабильность предприятий, включая финансовое планирование, эффективное использование оборотного капитала, управление дебиторской и кредиторской задолженностью, снижение рисков и развитие инвестиционной деятельности. Также подчеркивается важность механизмов финансовой подотчетности, направленных на обеспечение своевременного исполнения договорных обязательств между хозяйствующими субъектами, укрепление платежной дисциплины и повышение эффективности документооборота. В статье разработаны научно-практические предложения по применению штрафов за несвоевременную оплату, пеней за непредставление документов в срок, усилению мер финансовой подотчетности при поставке товаров без товарного знака или упаковки, а также совершенствованию механизмов покрытия долгов средствами в иностранной валюте. Результаты исследования служат укреплению финансовой дисциплины хозяйствующих субъектов, повышению их экономической эффективности и обеспечению устойчивого экономического развития страны.*

Ключевые слова: *хозяйствующие субъекты, финансовая стабильность, договорная дисциплина, финансовое управление, дебиторская задолженность, кредиторская задолженность, штрафы, финансовая ответственность, инвестиции, ликвидность, платежеспособность, финансовый контроль, управление рисками, цифровое финансирование, экономическая эффективность.*

Kirish.

Hozirgi kunda O‘zbekiston Respublikasi iqtisodiyoti jadal sur’atlar bilan rivojlanib, transformatsion bosqichda turibdi va bu jarayonda xo‘jalik yurituvchi subyektlar faoliyatida moliyaviy barqarorlikni ta’minlash masalasi alohida strategik ahamiyat kasb etmoqda. Rasmiy statistik ma’lumotlarga ko‘ra, 2025-yilda O‘zbekiston yalpi ichki mahsulotining o‘sishi 7,7 foizni tashkil etib, mamlakat iqtisodiyoti pandemiyadan keyingi davrda eng yuqori o‘sish ko‘rsatkichiga erishgan. Mazkur makroiqtisodiy yutuqlarning barqarorligi va davomiyligi ko‘p jihatdan iqtisodiyotning asosiy bo‘g‘ini hisoblangan xo‘jalik yurituvchi subyektlarning moliyaviy mustahkamligiga bevosita bog‘liqdir. O‘zbekiston Respublikasi Prezidentining 2026-yil 16-fevraldagi PF-21-sonli Farmoni bilan “O‘zbekiston — 2030” strategiyasini amalga oshirishning yangi bosqichi belgilanib, undagi ustuvor yo‘nalishlar qatorida xo‘jalik yurituvchi subyektlar faoliyatining moliyaviy barqarorligini mustahkamlash masalasi muhim o‘rin egallaydi[1].

Korxonalar moliyaviy barqarorligi muammosining ko‘lami va keskinligi rasmiy statistik

ma’lumotlar tahlilida aniq aks etgan. Iqtisodiyot va moliya vazirligi ma’lumotlariga ko‘ra, moliyaviy holati og‘irlashgan 451 ta korxona 2024-yilda 14 trln so‘m, 2025-yilda esa 362 ta korxona 4 trln so‘m zarar bilan yakunlagan bo‘lib, bu holat davlat ishtirokidagi korxonalar faoliyatini chuqur tahlil qilish, moliyaviy barqarorligini baholash va muammolarni barvaqt aniqlashning yangi mexanizmini joriy etish zaruriyatini taqozo etmoqda. Hozirgi vaqtda mamlakat iqtisodiyotida davlat ulushi 42 foizni, davlat ishtirokidagi korxonalarning umumiy soni esa 1 685 tani tashkil etmoqda[2]. Bunday ko‘lamdagi davlat sektorining moliyaviy holatini tartibga solish va uning samaradorligini oshirish bo‘yicha ilmiy asoslangan yondashuvlar ishlab chiqish zarur.

Mavzuning iqtisodiy ahamiyati nafaqat yirik korxonalar, balki kichik biznes va xususiy tadbirkorlik subyektlari uchun ham nihoyatda yuqori darajadadir. Davlat statistika agentligining 2025-yil 1-iyul holatiga ko‘ra ma’lumotlarida respublikada faoliyat ko‘rsatayotgan 463 ming korxona va tashkilotning 393,4 mingtasini, ya’ni 85 foizini kichik korxona va mikrofirmalar tashkil etishi qayd etilgan. Aynan kichik biznes subyektlari moliyaviy barqarorlikni ta’minlash masalasida eng zaif bo‘g‘in hisoblanib, ularning oborot mablag‘lari cheklangan, qo‘shimcha moliyalashtirish manbalariga kirishi mushkul, tashqi iqtisodiy shoklarga qarshi turish qobiliyati past darajada qoladi. Shu sababli, ushbu segmentda samarali moliyaviy barqarorlik mexanizmlarini yaratish, kichik biznes subyektlarini moliyaviy qo‘llab-quvvatlash tizimini takomillashtirish, ularning kapital tarkibini optimallashtirish bo‘yicha ilmiy izlanishlar mamlakat iqtisodiyotining barqaror rivojlanishi uchun strategik ahamiyatga ega.

Xalqaro Valyuta Jamg‘armasi va Jahon banki tomonidan 2025-yilda O‘zbekistonda ilk bor o‘tkazilgan Moliyaviy sektor baholash dasturi (FSAP) natijalari korxonalar moliyaviy barqarorligi muammosining tizimli xarakterga ega ekanligini tasdiqlaydi. Mazkur tahlilning xulosalariga ko‘ra, rasmiy statistikada muammoli kreditlar (NPL) darajasi 4 foiz deb ko‘rsatilgan bo‘lsa-da, Xalqaro moliyaviy hisobot standartlari (IFRS) bo‘yicha bu ko‘rsatkich 7,8 foizni tashkil etadi, davlatga tegishli tijorat banklarida substandart kreditlar ulushi esa 21,5 foizgacha yetgan. Eng yirik 10 ta qarzdorning umumiy kreditlari miqdori bank kapitalining 142 foizini tashkil etishi konsentratsiya xavfining yuqoriligini ko‘rsatadi. Bunday ko‘rsatkichlar korxonalar moliyaviy holatining nobarqarorligini, ularda qarz yukini boshqarish, to‘lov qobiliyatini saqlash va kredit risklarini boshqarish mexanizmlarini ilmiy nuqtai nazardan chuqur o‘rganish va takomillashtirish zaruratini bevosita ifodalaydi[3].

O‘zbekiston Respublikasi Prezidentining 2023-yil 11-sentabrdagi PF-158-sonli Farmoni bilan tasdiqlangan “O‘zbekiston — 2030” strategiyasi 5 ta ustuvor yo‘nalish doirasida 100 ta maqsadga erishishga qaratilgan bo‘lib, mamlakatning barqaror va inklyuziv rivojlanishini ta’minlash hamda O‘zbekistonning uzoq muddatli rivojlanish istiqbollarini belgilaydi. Strategiyaning markaziy g‘oyalaridan biri barqaror iqtisodiy o‘sish orqali daromadi o‘rtachadan yuqori bo‘lgan davlatlar qatoridan o‘rin olish vazifasidir. Mazkur strategik maqsadga erishishning asosiy sharti — mamlakatda faoliyat yuritayotgan har bir xo‘jalik yurituvchi subyektning moliyaviy barqarorligini ta’minlash, uning rentabelligi va raqobatbardoshligini oshirish, kapitalini samarali boshqarish bo‘yicha aniq mexanizmlarni ishlab chiqish va amaliyotga joriy etishdir[1].

Hozirgi kunda korxonalar moliyaviy barqarorligiga ta’sir ko‘rsatuvchi makroiqtisodiy omillar muvozanatlashgan, biroq oldindan ko‘zda tutilmagan xavflar bilan boyitilgan holatda saqlanib qolmoqda. Xalqaro Valyuta Jamg‘armasi ekspertlari hisobotiga ko‘ra, 2025-yilning birinchi uch choragida real YIM o‘sishi 7,6 foizni tashkil etgan, joriy va asosiy inflyatsiya esa oktabr oyi oxiriga kelib mos ravishda 7,8 foiz va 6,6 foizgacha yumshagan. Markaziy bank tomonidan asosiy stavkaning 14 foiz darajasida saqlab turilishi pul-kredit siyosatining qattiq qolayotganligini ko‘rsatadi. Shu bilan birga, xalqaro moliya tashkilotlari xorijiy valyutadagi qarz olishlarda xedjlanmagan korporativ qarz oluvchilardan, rasmiy daromadlarsiz jismoniy shaxslarga va to‘lovga qobiliyatsizlik xavflari yuqori bo‘lgan korxonalarga kreditlash bilan bog‘liq xavflarni ko‘rsatib o‘tmoqda. Bunday vaziyat har bir xo‘jalik yurituvchi subyektdan o‘z moliyaviy resurslarini diversifikatsiya qilish, valyuta xavflarini boshqarish, likvidlik darajasini optimallashtirish bo‘yicha zamonaviy va ilmiy asoslangan yondashuvlarni qo‘llashni talab qiladi.

Tashqi iqtisodiy muhitning beqarorligi va xalqaro savdo zanjirlaridagi tubdan o‘zgarishlar mavzuning dolzarbligini yanada oshirib bormoqda. O‘zbekiston Respublikasi Markaziy banki ma’lumotlariga ko‘ra, 2025-yilda joriy operatsiyalar hisobi taqchilligi YIMga nisbatan 3,9 foizni (5,8 mlrd AQSh dollari) tashkil etgan, jami eksport hajmi esa 23 foizga o‘sib, 32,3 mlrd dollarga yetgan. Mazkur davrda xalqaro moliya bozorlarida hukumat tomonidan 3 ta, banklar tomonidan 7 ta, nomoliyaviy korxonalar tomonidan esa 4 ta yangi xalqaro obligatsiya joylashtirilgan. Bu raqamlar O‘zbekiston korxonalarining xalqaro kapital bozoriga chiqishi tendensiyasini yaqqol ko‘rsatadi va ularda moliyaviy barqarorlikni ta’minlashning xalqaro standartlarga muvofiq mexanizmlarini joriy etish zaruriyligini taqozo etadi. Tashqi qarz hajmining 2025-yilda 82,2 mlrd dollarga yetishi, dollar kursidagi mumkin bo‘lgan o‘zgarishlar korxonalarning qarzni qaytarish qobiliyatiga sezilarli ta’sir ko‘rsatishi mumkinligi xorijiy valyutadagi kreditlarning yetarlicha xedjlanmaganligi bilan bog‘liq holda alohida e’tibor talab etadi va valyuta xavfini boshqarish mexanizmlarini ilmiy jihatdan o‘rganish zaruriyatini bevosita milliy iqtisodiy xavfsizlik masalasiga aylantiradi[4].

Adabiyotlar sharhi.

Mavzuga oid adabiyotlarni tahlil etish jarayonida xo‘jalik yurituvchi sub’yektlar faoliyatida moliyaviy barqarorlikni ta’minlash mexanizmlari bo‘yicha dunyoning bir qancha yetakchi iqtisodchi olim va mutaxassislar tomonidan ilmiy izlanishlar olib borilgan bo‘lib. Ulardan, O‘zbekistonlik iqtisodchi olim Z.M.Abdullayeva moliyaviy barqarorlikni korxona faoliyatining eng muhim ko‘rsatkichlaridan biri sifatida baholab, uni korxonaning o‘z majburiyatlarini o‘z vaqtida bajarish qobiliyati bilan izohlaydi. Olimning fikricha, xo‘jalik yurituvchi sub’yektlarda moliyaviy barqarorlikni ta’minlash uchun aktivlar va majburiyatlar o‘rtasidagi mutanosiblikni saqlash, likvidlilik ko‘rsatkichlarini muntazam nazorat qilish hamda moliyaviy resurslardan samarali foydalanish zarur. U, ayniqsa, korxonalarda ichki moliyaviy nazorat tizimini takomillashtirish moliyaviy xavflarni kamaytirishga xizmat qilishini ta’kidlaydi[5].

T.X.Jumaev moliyaviy barqarorlikni korxonaning uzoq muddatli rivojlanishini ta’minlovchi omil sifatida ko‘rib chiqadi. Olimning qarashlariga ko‘ra, moliyaviy barqarorlikka erishishda investitsion faoliyatni to‘g‘ri tashkil etish, aylanma mablag‘lardan samarali foydalanish va kapital tarkibini optimallashtirish muhim ahamiyat kasb etadi. U korxonalarda moliyaviy rejalashtirish va strategik boshqaruv tizimini joriy etish orqali iqtisodiy samaradorlikni oshirish mumkinligini asoslaydi[6].

M.Yu.Karimova moliyaviy tahlil jarayonida korxonaning rentabelligi, likvidliligi va to‘lov qobiliyatini asosiy mezon sifatida belgilaydi. Uning fikricha, moliyaviy barqarorlikka erishish uchun korxonalar debitor va kreditor qarzdorliklarni samarali boshqarishi, pul oqimlarini muvozanatlashtirishi hamda xarajatlarni optimallashtirishga e’tibor qaratishi lozim. Olim zamonaviy raqamli texnologiyalarni moliyaviy boshqaruv tizimiga joriy etish korxonalar faoliyatining shaffofligini oshirishini qayd etadi[7].

B.Xasanov xo‘jalik sub’yektlarining moliyaviy salohiyatini mustahkamlash moliyaviy barqarorlikni ta’minlashning asosiy sharti ekanligini ta’kidlaydi. Unga ko‘ra, korxonalarda moliyaviy resurslarni oqilona boshqarish, budjet salohiyatini kengaytirish hamda qarz va majburiyatlarni maqbullashtirish orqali barqaror rivojlanishga erishish mumkin. Olim moliyaviy barqarorlikni ta’minlashda davlat moliyaviy siyosati va soliq mexanizmlarining ham muhim o‘rni mavjudligini ko‘rsatib o‘tadi[8].

M.J.Bauyetdinov xorijiy tajribalarni o‘rganish asosida korxonalarning likvidliligi va moliyaviy barqarorligini ta’minlashda pul mablag‘lari harakatini samarali boshqarish zarurligini qayd etadi. Uning fikricha, debitor va kreditor qarzdorliklarni nazorat qilish, tovar-moddiy zaxiralarni optimallashtirish hamda joriy aktivlar ulushini oshirish moliyaviy barqarorlikning muhim omillaridan hisoblanadi[9].

K.Achilova moliyaviy barqarorlikni ta’minlashda soliqlar vositasidagi iqtisodiy

mexanizmlarning ahamiyatiga alohida to‘xtaladi. Olimaning fikricha, soliq imtiyozlari, soliq yukini maqbullashtirish va tadbirkorlik sub’yektlarini qo‘llab-quvvatlash orqali korxonalarning moliyaviy imkoniyatlarini kengaytirish mumkin. Shuningdek, u soliqqa tortish bazasini takomillashtirish korxonalarning iqtisodiy faolligini oshirishini ta’kidlaydi[10].

Amerikalik iqtisodchi Eugene F.Brigham moliyaviy barqarorlikni korxonaning kapital tuzilmasi va moliyaviy risklarni boshqarish darajasi bilan bog‘laydi. Uning fikricha, korxona o‘z mablag‘lari va qarz mablag‘lari o‘rtasidagi optimal nisbatni saqlashi moliyaviy mustaqillikni ta’minlaydi. Brigham moliyaviy menejment tizimida pul oqimlarini boshqarish va investitsion qarorlarni to‘g‘ri qabul qilish barqaror rivojlanishning asosiy omili ekanligini qayd etadi[11].

Stephen A. Ross korxona moliyaviy barqarorligini kapital bozori bilan chambarchas bog‘liq holda tahlil qiladi. Olimning qarashlariga ko‘ra, korxonaning moliyaviy barqarorligi uning investitsion jozibadorligi va bozor qiymatiga bevosita ta’sir ko‘rsatadi. U moliyaviy risklarni diversifikatsiya qilish va aktivlardan samarali foydalanish korxona faoliyatining barqarorligini oshirishini ta’kidlaydi[12].

Michael C.Jensen agentlik nazariyasi orqali moliyaviy barqarorlikni boshqaruv sifati bilan izohlaydi. Uning fikricha, menejerlar va aksiyadorlar manfaatlari uyg‘unligini ta’minlash korxonaning uzoq muddatli moliyaviy barqarorligini mustahkamlaydi. Olim korporativ boshqaruv mexanizmlarini rivojlantirish moliyaviy xavflarni kamaytirishga xizmat qilishini asoslaydi[13].

Richard A.Brealey moliyaviy barqarorlikni investitsion faoliyat samaradorligi bilan bog‘laydi. Uning fikricha, korxonalar investitsion loyihalarni tanlashda risk va daromadlilik nisbatini chuqur tahlil qilishi kerak. Olimning ta’kidlashicha, samarali investitsion siyosat korxonalarning bozor raqobatbardoshligini oshiradi[14].

Rus iqtisodchisi G.V.Savitskaya moliyaviy barqarorlikni korxonaning moliyaviy resurslar bilan ta’minlanganlik darajasi sifatida baholaydi. Uning fikricha, korxonalarda moliyaviy barqarorlikni ta’minlash uchun balans likvidliligini tahlil qilish, moliyaviy koeffitsiyentlardan samarali foydalanish va rentabellik ko‘rsatkichlarini oshirish zarur[15].

A.D. Sheremet moliyaviy tahlil metodologiyasini ishlab chiqishda korxonaning to‘lov qobiliyati va moliyaviy mustaqilligiga alohida e’tibor qaratgan. Olimning ta’kidlashicha, korxona aktivlari va majburiyatlari o‘rtasidagi mutanosiblik moliyaviy barqarorlikning asosiy mezoni hisoblanadi[16].

Tadqiqot metodologiyasi.

Tijorat banklariga xorijiy investittsiyalrni jalb etish yo‘llari bo‘yicha dunyo olimlari tomonidan olib borilayotgan tadqiqodlarni tahlil qilish, mavzu yuzasidan barcha ma’lumotlarni to‘plash, solishtirish, mantiqiy fikrlash kabi iqtisodiy tadqiqot usullaridan foydalanildi.

Tahlil va natijalar muhokamasi.

Hozirgi kunda xo‘jalik yurituvchi sub’yektlar faoliyatida moliyaviy barqarorlikni ta’minlash va shartnoma intizomini mustahkamlash iqtisodiy rivojlanishning muhim omillaridan biri hisoblanadi. Bozor iqtisodiyoti sharoitida korxonalar faoliyatining samaradorligi ko‘p jihatdan ularning moliyaviy resurslardan oqilona foydalanishi, to‘lov intizomiga rioya qilishi hamda shartnoma majburiyatlarini o‘z vaqtida bajarish darajasiga bog‘liqdir. Moliyaviy barqarorlikni ta’minlash orqali korxonalarning to‘lovga qobiliyatliligi oshadi, ishlab chiqarish jarayonining uzluksizligi ta’minlanadi hamda iqtisodiy xavflar kamayadi. Shu bilan birga, xo‘jalik sub’yektlari o‘rtasida o‘zaro hisob-kitoblarning o‘z vaqtida amalga oshirilishi iqtisodiy munosabatlarning barqarorligini mustahkamlashga xizmat qiladi.

Shuningdek, shartnoma intizomini kuchaytirishga qaratilgan moliyaviy javobgarlik choralarining qo‘llanilishi xo‘jalik yurituvchi sub’yektlar o‘rtasidagi mas’uliyatni oshirishda muhim ahamiyat kasb etadi. Yetkazib berilgan tovarlar uchun to‘lovlarni kechiktirish, hujjatlarni o‘z vaqtida taqdim etmaslik yoki sifat talablariga javob bermaydigan tovarlarni yetkazib berish kabi holatlar korxonalar faoliyatida moliyaviy muammolarni yuzaga keltiradi. Shu sababli,

moliyaviy intizomni kuchaytirish, jarima va penya mexanizmlarini takomillashtirish, shuningdek zamonaviy moliyaviy boshqaruv usullarini joriy etish orqali xo‘jalik yurituvchi sub’yektlarning iqtisodiy samaradorligini oshirish mumkin. Quyidagi jadvalda moliyaviy barqarorlikni ta’minlash va shartnoma intizomini kuchaytirishning asosiy mexanizmlari keltirilgan.

1-jadval

Moliyaviy barqarorlikni ta’minlash va shartnoma intizomini kuchaytirish mexanizmlari[76]

№	Mexanizmlar	Mazmuni	Kutilayotgan natija
1	Moliyaviy rejalashtirish tizimini takomillashtirish	Korxona daromad va xarajatlarini aniq rejalashtirish hamda budjetlashtirish tizimini joriy etish	Moliyaviy resurslardan samarali foydalanish va xarajatlarni qisqartirish
2	Aylanma mablag‘larni samarali boshqarish	Pul oqimlarini nazorat qilish, zaxiralarni optimallashtirish va mablag‘lar aylanish tezligini oshirish	Likvidlilik va to‘lovga qobiliyatlilikni mustahkamlash
3	Debitor va kreditor qarzdorliklarni boshqarish	Qarzdorliklarni o‘z vaqtida undirish va majburiyatlarni nazorat qilish	Moliyaviy xavflarni kamaytirish va pul oqimini yaxshilash
4	Risklarni boshqarish tizimini joriy etish	Moliyaviy va investitsion risklarni aniqlash, baholash va minimallashtirish	Korxona faoliyatining barqarorligini ta’minlash
5	Investitsion faoliyatni rivojlantirish	Ichki va tashqi investitsiyalarni jalb qilish hamda innovatsion loyihalarni moliyalashtirish	Ishlab chiqarish samaradorligini oshirish
6	Xarajatlarni optimallashtirish	Ortiqcha xarajatlarni qisqartirish va resurslardan oqilona foydalanish	Foyda miqdorini oshirish
7	Raqamli moliyaviy texnologiyalarni qo‘llash	Elektron to‘lov tizimlari va raqamli boshqaruv platformalaridan foydalanish	Moliyaviy operatsiyalar tezligi va shaffofligini oshirish
8	Ichki moliyaviy nazoratni kuchaytirish	Audit va monitoring tizimini takomillashtirish	Moliyaviy intizomni mustahkamlash
9	Kredit va soliq imtiyozlaridan foydalanish	Davlat tomonidan yaratilgan moliyaviy qo‘llab-quvvatlash mexanizmlaridan foydalanish	Moliyaviy yuklamani kamaytirish
10	Diversifikatsiya strategiyasini amalga oshirish	Mahsulot va xizmat turlarini kengaytirish hamda yangi bozorlarga chiqish	Daromad manbalarini ko‘paytirish va iqtisodiy xavflarni kamaytirish
11	Marka belgisi qo‘yilmagan yoki o‘ralmagan tovarlar uchun jarima qo‘llash	Marka belgisi qo‘yilmagan hamda o‘ralmagan tovarlarni yetkazib berganlik uchun yetkazib beruvchidan bunday tovarlar qiymatining 3 foizi miqdorida jarima undirish	Tovar sifati va yetkazib berish intizomini oshirish
12	Chet el valyutasidagi mablag‘lar hisobidan majburiyatlarni qoplash mexanizmi	Xo‘jalik yurituvchi subyektning milliy valyutadagi mablag‘lari yetarli bo‘lmaganda, bank tomonidan soliq organi topshirig‘i asosida chet el valyutasidagi mablag‘larning zarur qismini ikki ish kuni ichida amaldagi kurs bo‘yicha sotish	Soliq va boshqa majburiy to‘lovlarning o‘z vaqtida undiruvini ta’minlash hamda moliyaviy intizomni kuchaytirish

Xo‘jalik yurituvchi sub’yektlar faoliyatida moliyaviy barqarorlikni ta’minlash va shartnoma intizomini kuchaytirish iqtisodiy samaradorlikka erishishning muhim omillaridan biri hisoblanadi. Korxonalarda moliyaviy rejalashtirish tizimini takomillashtirish, aylanma mablag‘lardan oqilona foydalanish, debitor va kreditor qarzdorliklarni samarali boshqarish hamda risklarni kamaytirishga qaratilgan mexanizmlarning joriy etilishi ularning moliyaviy mustaqilligini mustahkamlaydi. Ayniqsa, raqamli moliyaviy texnologiyalar va ichki moliyaviy nazorat tizimlarining rivojlantirilishi moliyaviy operatsiyalarning shaffofligini oshirish bilan bir

[76] Muallif tomonidan tayyorlangan.

qatorda, xo‘jalik yurituvchi sub’yektlarning to‘lovga qobiliyatliligini ta’minlashga xizmat qiladi. Bu esa korxonalar faoliyatining uzluksizligini saqlash, iqtisodiy xavflarni kamaytirish hamda bozordagi raqobatbardoshlikni oshirish imkonini beradi.

Shuningdek, shartnoma intizomini mustahkamlashga qaratilgan moliyaviy javobgarlik choralarining amaliyotga joriy etilishi xo‘jalik yurituvchi sub’yektlar o‘rtasidagi iqtisodiy munosabatlarning barqarorligini ta’minlashda muhim ahamiyat kasb etadi. Jumladan, to‘lovlarni o‘z vaqtida amalga oshirmaganlik uchun penya qo‘llash, tovar-transport hujjatlarini kechiktirib taqdim etganlik uchun jarimalar belgilash hamda marka belgisi qo‘yilmagan yoki o‘ralmagan tovarlar uchun moliyaviy javobgarlikni kuchaytirish yetkazib beruvchi va sotib oluvchilar o‘rtasida o‘zaro mas’uliyatni oshiradi. Mazkur mexanizmlar tovar va xizmatlar sifati ustidan nazoratni kuchaytirish, hujjatlar aylanishi intizomini yaxshilash hamda shartnoma majburiyatlarining o‘z vaqtida bajarilishiga erishishda muhim vosita bo‘lib xizmat qiladi.

Bundan tashqari, xo‘jalik yurituvchi sub’yektlarning moliyaviy majburiyatlarini o‘z vaqtida bajarishini ta’minlash maqsadida chet el valyutasidagi mablag‘lar hisobidan qarzdorliklarni qoplash mexanizmining joriy etilishi ham moliyaviy intizomni kuchaytirishga xizmat qiladi. Ushbu tizim davlat budjeti va soliq tushumlarining barqarorligini ta’minlash, qarzdorliklarni qisqartirish hamda korxonalarning moliyaviy mas’uliyatini oshirishda muhim iqtisodiy ahamiyatga ega. Umuman olganda, moliyaviy barqarorlikni ta’minlash va shartnoma intizomini kuchaytirishga qaratilgan mazkur mexanizmlar xo‘jalik yurituvchi sub’yektlarning samarali faoliyat yuritishini ta’minlab, mamlakat iqtisodiyotining barqaror rivojlanishi va investitsion jozibadorligini oshirishga xizmat qiladi.

Hozirgi savdo amaliyotida marka belgisi (brend, ishlab chiqaruvchi, partiya raqami, yaroqlilik muddati va boshqa identifikatsion ma’lumotlar) qo‘yilmagan tovarlarning yetkazib berilishi keng tarqalgan hodisa hisoblanadi. Bunday tovarlarning kelib chiqishini, ishlab chiqaruvchisini, sifat sertifikatlarini aniqlash juda qiyin yoki umuman imkonsiz bo‘ladi. Sotib oluvchi keyinchalik bu tovarni o‘z mijozlariga sotganida, mahsulot bilan bog‘liq har qanday muammo (sifatsizlik, zararli ta’sir, yaroqlilik muddatining tugashi) yuzasidan u o‘zi javobgar bo‘lib qoladi, asl ishlab chiqaruvchini esa topish ko‘pincha mumkin bo‘lmaydi. O‘ralmagan tovarlarning yetkazib berilishi bir qator jiddiy muammolarni keltirib chiqaradi. Tashish jarayonida bunday tovarlar shikastlanishi, ifloslanishi, namlanishi, yo‘qolishi mumkin bo‘lib, kim javobgar ekanligini aniqlash mushkul bo‘ladi. Oziq-ovqat, dori-darmon, kosmetika va boshqa sezgir mahsulotlar uchun esa o‘rash sanitariya-gigiyena talablarining bir qismi hisoblanadi va ularning buzilishi iste’molchilar sog‘lig‘iga zarar yetkazishi mumkin. Bunday tovarlarni qabul qilgan sotib oluvchi keyinchalik o‘zi ham qonunchilik me’yorlari oldida javobgar bo‘lishi xavfi mavjud.

Marka belgisining yo‘qligi soxta va kontrafakt mahsulotlarning bozorga kirib kelishi uchun keng yo‘l ochib beradi. Asl ishlab chiqaruvchining belgisi mavjud bo‘lmagan tovar — bu nafaqat sifat kafolatining yo‘qligi, balki butun bozorda firibgarlik, soxta mahsulotlar tarqatish, intellektual mulk huquqlarini buzish kabi salbiy hodisalar uchun zamin ham. Iste’molchilar sifatsiz mahsulotlardan zarar ko‘radi, vijdonli ishlab chiqaruvchilar haqsiz raqobatdan jabr ko‘radi, davlat budjet esa yashirin iqtisodiyot orqali soliq tushumlaridan mahrum bo‘ladi. Iste’molchilar huquqlarini himoya qilish nuqtai nazaridan qaraganda, marka belgisi qo‘yilmagan va o‘ralmagan tovarlar bilan ishlash juda murakkab vazifa hisoblanadi. Iste’molchi tovarning haqiqiy ishlab chiqaruvchisini aniqlay olmagan taqdirda, u kafolat huquqidan, qaytarish huquqidan, kompensatsiya talab qilish huquqidan amalda mahrum bo‘ladi. Iste’molchilar huquqlarini himoya qilish to‘g‘risidagi qonunlar to‘liq ishlay olmaydi, chunki ularni qo‘llash uchun zarur bo‘lgan asosiy ma’lumotlar (kim, qachon, qaerda ishlab chiqargan) yo‘q.

Ombor xo‘jaligi va logistika nuqtai nazaridan qaraganda, markasiz va o‘ralmagan tovarlar bilan ishlash sezilarli darajada qiyin va xavfli. Bunday tovarlarni boshqa mahsulotlardan ajratish, identifikatsiyalash, hisobga olish, saqlash, tashish — barcha jarayonlarda qo‘shimcha resurslar va vaqt sarflanadi. Ombor xodimlari ko‘pincha xato qilishadi, mahsulotlar adashib ketadi, inventarizatsiyalar noaniq natijalar beradi. Bu esa korxonaning ish samaradorligini pasaytiradi va

xarajatlarini oshiradi. Bojxona va soliq nazorati nuqtai nazaridan qaraganda, marka belgisi qo‘yilmagan va o‘ralmagan tovarlar yashirin iqtisodiyot, kontrabanda, soliq evaziyasi kabi noqonuniy faoliyat uchun ideal “vositadir”. Ishlab chiqaruvchi noma’lum, partiya tartiblari aniq emas, yaroqlilik muddatlari yashirin — bu bir tomondan davlat budjeti uchun katta yo‘qotishlarga olib keladi, ikkinchi tomondan jinoiy faoliyat uchun mukammal sharoit yaratadi. Soliq organlari bunday tovarlar bo‘yicha tegishli soliqlarni hisoblay olmaydi, bojxona organlari esa bojni to‘g‘ri belgilashda qiyinchilikka uchraydi.

Korxonalar moliyaviy hisobotini yuritishda markasiz va o‘ralmagan tovarlar jiddiy muammolar tug‘diradi. Bunday tovarlarni inventarizatsiya qilish, ularning qiymatini aniqlash, balansda ko‘rsatish, eskirishni hisobga olish — barcha jarayonlar qo‘shimcha qiyinchiliklar bilan amalga oshiriladi. Tashqi audit tekshiruvchilari ko‘pincha bunday tovarlarni shubhali deb topadi va ularning qiymatini moliyaviy hisobotda kamaytirib ko‘rsatishni so‘rab chiqishadi. Bu esa korxonaning moliyaviy holati haqidagi tasavvurni buzadi. Mavjud qonunchilik amaliyotida bunday qoidabuzarliklar uchun aniq va sezilarli javobgarlik chorasi belgilanmagan. Yetkazib beruvchi sotib oluvchiga markasiz va o‘ralmagan tovarni yuborganida, ko‘pincha hech qanday rasmiy oqibat yuz bermaydi — sotib oluvchi tovarni qabul qilishni rad etishi mumkin, ammo bu uning vaqti va resurslarini sarflaydi, ko‘pincha esa biznes munosabatlarini buzadi. Aniq miqdoriy jarima mexanizmining yo‘qligi yetkazib beruvchilarni vijdonan ish tutishga undamaydi va bunday qoidabuzarliklarning ommaviylashishiga olib keladi. Marka belgisi qo‘yilmagan tovarlarni, shuningdek o‘ralmagan tovarlarni yetkazib berganlik uchun yetkazib beruvchi sotib oluvchiga bunday tovarlar qiymatining **3 foizi miqdorida** jarima sifatida to‘lashini imperativ norma sifatida qonunchilikka kiritish maqsadga muvofiqdir.

Bozorga taqdim etiladigan tovarlarning identifikatsion shaffofligi sezilarli darajada oshadi. Yetkazib beruvchilar har bir mahsulotni mark va etiketkalash, yetarli darajada o‘rash, zarur ma’lumotlarni (ishlab chiqaruvchi nomi, manzili, partiya raqami, ishlab chiqarish va yaroqlilik muddati, sertifikatlar) qo‘yish bo‘yicha qat’iy intizomga rioya qilishadi. Bu esa butun savdo zanjirida — ishlab chiqaruvchidan iste’molchigacha — to‘liq kuzatuv imkoniyatini yaratadi. Iste’molchilar huquqlari va manfaatlari sezilarli darajada himoyalangan bo‘ladi. Har bir tovarda tegishli ma’lumotlar mavjud bo‘lganligi sababli, iste’molchi mahsulotni xarid qilishdan oldin uning sifatini, yaroqlilik muddatini, ishlab chiqaruvchisini bilish imkoniyatiga ega bo‘ladi. Salomatligi yoki manfaatlariga zarar yetgan taqdirda, u kafolat va kompensatsiya huquqlaridan to‘liq foydalana oladi. Iste’molchilar huquqlarini himoya qilish to‘g‘risidagi qonun amaliy ravishda to‘liq ishlay boshlaydi.

Bozorda kontrafakt va soxta mahsulotlar miqdori sezilarli darajada qisqaradi. Marka belgisi mavjud bo‘lmagan tovarni qabul qilish yetkazib beruvchi uchun jiddiy moliyaviy yo‘qotish keltiradi, shu sababli korxonalar har bir mahsulotning kelib chiqishini sinchkovlik bilan tekshirishadi va shubhali manbalardan tovar olishdan o‘zlarini tiyishadi. Bu esa vijdonli ishlab chiqaruvchilar uchun adolatli raqobat muhitini ta’minlaydi va intellektual mulk huquqlari himoyasini mustahkamlaydi. Ombor xo‘jaligi va logistika tizimlari samaradorligi sezilarli darajada oshadi. Har bir tovar to‘g‘ri mark va o‘ralganligi sababli, ularni qabul qilish, joylashtirish, hisobga olish, tashish va yetkazib berish jarayonlari avtomatlashtirilgan tizimlar (shtrix-kod, RFID, QR-kod) yordamida bajariladi. Inventarizatsiya jarayonlari aniq va tezkor o‘tkaziladi, xato va yo‘qotishlar miqdori minimal darajada bo‘ladi, bu esa korxonalarning xarajatlarini sezilarli darajada kamaytiradi.

Davlat soliq xizmati va bojxona organlari uchun tovarlar oqimini nazorat qilish va tegishli soliqlarni hisoblash imkoniyati yaxshilanadi. Har bir mahsulotning aniq ma’lumotlari mavjud bo‘lganligi sababli, soliq organlari tegishli soliq stavkalarini to‘g‘ri qo‘llay oladi, bojxona organlari to‘g‘ri tariflarni belgilay oladi. Yashirin iqtisodiyot va kontrabanda hodisalari sezilarli darajada qisqaradi, davlat budjetiga soliq tushumlari oshadi. Sanitariya-gigiyena va xavfsizlik talablari yuqori darajada ta’minlanadi. Oziq-ovqat, dori-darmon, bolalar mahsulotlari kabi sezgir tovarlar tegishli darajada o‘ralganligi va markalanganligi sababli, ularni iste’mol qilish

iste’molchilar uchun xavfsiz bo‘ladi. Mahsulotlarning yaroqlilik muddatlari, saqlash sharoitlari, tarkibi haqida aniq ma’lumotlar mavjud bo‘lganligi sababli, sog‘liq uchun zararli holatlar oldindan oldini olinadi.

Mahalliy ishlab chiqaruvchilar va savdogarlarning xalqaro bozorlardagi raqobat qobiliyati oshadi. Xalqaro savdo amaliyotida tovarlarning markalanishi va o‘ralishi qat’iy talablar mavjud bo‘lib, mamlakatimiz korxonalari mahalliy bozor uchun ham yuqori standartlarni qo‘llay boshlaganda, ular xorijiy bozorlarga chiqishga tayyor bo‘lib qoladi. Eksport hajmlari oshadi, mahsulotlarning ishonchliligi xalqaro miqyosda tan olinadi. Markalanmagan, o‘ralmagan, ma’lumotsiz tovarlar — bu rivojlanmagan, “bozor-yarmarka” iqtisodiyotining belgisi. Aksincha, har bir tovarning to‘liq identifikatsiyasi va to‘g‘ri o‘ralishi — bu zamonaviy, tartibli, raqamli iqtisodiyotning belgisi. 3 foizlik jarima mexanizmini joriy etish orqali O‘zbekiston iqtisodiyoti zamonaviy savdo standartlariga ko‘chiriladi, bu esa nafaqat mamlakat ichida, balki xalqaro miqyosda ham ijobiy taassurot yaratadi.

Shuningdek, hozirgi soliq qonunchiligini amaliy qo‘llash jarayonida xo‘jalik yurituvchi subyektlarning soliq qarzdorligi yuqori darajada bo‘lib, ko‘plab korxonalar o‘z milliy valyutadagi hisobvarag‘larida soliq talablarini qondirish uchun yetarli mablag‘ga ega emaslar. Shu bilan birga, ushbu korxonalarning chet el valyutasidagi hisobvarag‘larida sezilarli mablag‘lar mavjud bo‘lishi mumkin. Hozirgi qonunchilikda bu mablag‘larni soliq talablarini qondirish uchun majburiy sotish bo‘yicha aniq va tezkor protsedura belgilanmaganligi sababli, soliq tushumlari sezilarli darajada kechikadi. Ayrim xo‘jalik yurituvchi subyektlar o‘zlarining moliyaviy mablag‘larini chet el valyutasidagi hisobvarag‘larida saqlash orqali soliq majburiyatlarini bajarishdan qochish strategiyasini qo‘llashadi. Ular o‘z so‘mdagi hisobvarag‘larida ataylab kam mablag‘ qoldirishadi, daromadlarini esa chet el valyutasiga konvertatsiya qilib, undagi mablag‘larni soliq nazoratidan “yashirishadi”. Bu amaliyot soliq tizimi adolatliligini buzadi, vijdonli soliq to‘lovchilar ustidan haqsiz raqobat qiluvchi sharoit yaratadi va davlat budjetiga sezilarli darajada zarar yetkazadi.

Davlat budjeti rejalashtirilishi va bajarilishi soliq tushumlarining muntazamligi va o‘z vaqtidaligiga to‘g‘ridan-to‘g‘ri bog‘liq. Soliq qarzdorligining yig‘ilib qolishi va uning sekin undirilishi budjet daromadlarini rejalashtirilgan miqdorga yetishini qiyinlashtiradi. Natijada, ijtimoiy soha xarajatlari (ta’lim, sog‘liqni saqlash, ijtimoiy ta’minot), infratuzilma loyihalari va boshqa muhim davlat dasturlarini moliyalashtirishda muammolar yuzaga keladi. Davlat majburiyatlarini bajarishni kechiktirish o‘z navbatida iqtisodiyotning boshqa segmentlariga ham salbiy ta’sir ko‘rsatadi.

Soliq nazorati va ma’muriyatchiligi nuqtai nazaridan qaraganda, valyuta hisobvaraqlaridagi mablag‘larni majburiy ravishda undirish uchun aniq mexanizm mavjud bo‘lmaganligi soliq organlari ishini sezilarli darajada qiyinlashtiradi. Soliq organlari qarzdor korxonaning chet el valyutasidagi mablag‘lari mavjudligini bilsa ham, ularni darhol undirib olish imkoniyatiga ega emaslar. Bu jarayon ko‘p sonli protseduraviy qadamlardan, sud qarorlari va boshqa rasmiy hujjatlarni olishdan iborat bo‘lib, sezilarli vaqtni talab qiladi.

Banklarning soliq organlari bilan o‘zaro hamkorligi yuqori darajada tizimlashtirilmagan. Banklarning soliq organlarining topshiriqnomasiga muvofiq harakat qilish bo‘yicha aniq tartiblari, muddatlari, javobgarlik mexanizmlari to‘liq belgilanmagan. Banklar ko‘pincha qarzdor mijozlarining manfaatlarini birinchi navbatda hisobga olishadi va valyuta hisobvaraqlaridagi mablag‘larni sotish bo‘yicha topshiriqnomalarni bajarishni kechiktirishi yoki turli sabablarni keltirib formal tartibda javob qaytarishi mumkin. Valyuta sotish kursi va mexanizmi haqida aniq normativ talablarning yo‘qligi tomonlar o‘rtasida nizolarga sabab bo‘ladi. Qanday kursda sotish kerak — bozor kursida, rasmiy kursda, Markaziy bank kursida? Sotish hajmi qanday belgilanadi — qarz miqdoriga aniq mos kelishi kerakmi yoki ortig‘i bilan bo‘lishi mumkinmi? Konvertatsiya jarayonida yuzaga keladigan farqlar kim hisobiga? Bu savollarga aniq javoblarning yo‘qligi protsessual to‘siqlarni keltirib chiqaradi va majburiy undirishni samarasiz qiladi.

Valyuta nazorati va monetar siyosat nuqtai nazaridan qaraganda, qarzdor korxonalarning chet el valyutasidagi mablag‘larini ushbu hisobvaraqlarda muddatsiz saqlashlari ichki valyuta

bozoriga salbiy ta’sir ko‘rsatadi. Mavjud bo‘lishi kerak bo‘lgan valyuta mablag‘lari iqtisodiy aylanmadan chiqib qoladi, valyuta bozorida talabni qoplash uchun mablag‘lar kamayadi, bu esa milliy valyutaning ustun keladigan kurs bosimini keltirib chiqarishi mumkin. Markaziy bank monetar siyosatini samarali olib borish ham qiyinlashadi. Xalqaro tashkilotlar (XVF, Jahon banki va boshqalar) bilan hamkorlik va xalqaro standartlarga muvofiq amaliyotni o‘rnatish nuqtai nazaridan qaraganda, mamlakatda soliq qarzlarini undirishning samarali, oshkora va aniq mexanizmlarining mavjudligi muhim ahamiyatga ega. Hozirgi vaqtda bu sohada mavjud bo‘shliqlar mamlakatning xalqaro reytinglarda yuqori o‘rinlarga chiqishini cheklaydi, investitsion muhit bahosini pasaytiradi va xalqaro hamkorlik darajasini pasaytiradi. Xo‘jalik yurituvchi subyektning milliy valyutadagi hisobvaraqlaridagi mablag‘lari qo‘yilgan talablarni qondirish uchun yetarli bo‘lmagan taqdirda, xizmat ko‘rsatuvchi bank soliq organlarining topshiriqnomasi asosida xo‘jalik yurituvchi subyektning chet el valyutasidagi hisobvarag‘ida mavjud bo‘lgan mablag‘ning ushbu talablarni qondirish uchun yetarli bo‘lgan miqdoridagi qismini ikki ish kunidan kechiktirmay bank tomonidan chet el valyutasining so‘mga nisbatan belgilangan kursda sotishini imperativ norma sifatida qonunchilikka kiritish maqsadga muvofiqdir.

Davlat budjetiga soliq tushumlari sezilarli darajada tezlashadi va muntazamlashadi. Soliq organlarining topshiriqnomasidan keyin ikki ish kuni ichida xo‘jalik yurituvchi subyektning chet el valyutasidagi mablag‘lari avtomatik ravishda so‘mga konvertatsiya qilinib, soliq qarzini qoplash uchun yo‘naltiriladi. Bu mexanizm soliq qarzdorligini sezilarli darajada qisqartiradi va davlat moliya tizimining barqarorligini ta’minlaydi. Budjet bo‘limlarining vakolatli tashkilotlari o‘z vazifalarini muvaffaqiyatli bajarish uchun zarur mablag‘larni o‘z vaqtida olish imkoniyatiga ega bo‘ladi. Soliq evaziyasining bir turi — ya’ni mablag‘larni chet el valyutasiga konvertatsiya qilib soliqlardan yashirish amaliyoti deyarli yo‘qoladi. Endi xo‘jalik yurituvchi subyektlar uchun valyuta hisobvarag‘idagi mablag‘larni "qaytarib bo‘lmaydigan" pozitsiyada saqlash imkonsiz bo‘ladi, chunki soliq organlari istalgan vaqtda ushbu mablag‘larni undirib olishi mumkin. Bu esa korxonalarni o‘z soliq majburiyatlarini o‘z vaqtida va to‘liq bajarishga undaydi va soliq tizimi adolatliligini sezilarli darajada oshiradi.

Soliq nazoratining samaradorligi va ma’muriyatchilik darajasi sezilarli ravishda yaxshilanadi. Soliq organlari qarzdor korxonaning chet el valyutasidagi mablag‘larini darhol va aniq mexanizm bo‘yicha undira olish imkoniyatiga ega bo‘ladi. Bu jarayon avtomatlashtirilgan, muddati qat’iy belgilangan, sub’yektiv qarorlardan xoli bo‘ladi. Soliq xizmati xodimlari o‘z ishini samarali bajarish uchun aniq protseduralarga tayanadi, sud va arbitraj nizolari miqdori sezilarli darajada kamayadi. Banklar va soliq organlari o‘rtasida o‘zaro hamkorlik tizimi mustahkamlanadi. Banklar uchun ikki ish kunlik aniq muddat va qat’iy talablarning belgilanishi ulardan qonunchilik talablariga shartsiz amal qilishni talab qiladi. Soliq topshiriqnomalarini bajarish bankning normativ majburiyatiga aylanadi, kechiktirish yoki bajarmaslik holatlari uchun aniq javobgarlik mexanizmi shakllantiriladi. Bu nafaqat soliq sohasidagi, balki butun moliya-bank sohasidagi intizomni mustahkamlaydi.

Mamlakatning ichki valyuta bozori barqarorligi va monetar siyosat samaradorligi sezilarli darajada oshadi. Qarzdor korxonalarning hisobvaraqlarida “muzlatib qo‘yilgan” valyuta mablag‘lari iqtisodiy aylanmaga qaytariladi va bozorga tushadi, bu esa valyuta talabini qoplashda muhim rol o‘ynaydi. Markaziy bank o‘z monetar siyosatini samarali amalga oshirish, valyuta zaxiralarini boshqarish, milliy valyuta kursi barqarorligini ta’minlash uchun qulay sharoitga ega bo‘ladi. Xo‘jalik yurituvchi subyektlar o‘rtasida raqobat sharoitining adolatliligi ta’minlanadi. Vijdonli soliq to‘lovchilar va vijdonsiz to‘lovchilar o‘rtasidagi haqsiz raqobat tugatiladi, chunki vijdonsiz korxonalar endi soliq evaziyasi orqali raqobat ustunligini saqlay olmaydi. Vijdonli ishlab chiqaruvchilar va savdogarlar uchun bozor sharoitlari yaxshilanadi, sog‘lom raqobat muhiti shakllanadi, bu esa iqtisodiyotning umumiy samaradorligini oshiradi.

Mamlakatning xalqaro reytinglardagi pozitsiyasi va xalqaro hamkorlik darajasi sezilarli ravishda yaxshilanadi. Xalqaro tashkilotlar (XVF, Jahon banki, EBRD va boshqalar) soliq tizimi samaradorligini muhim mezon sifatida hisobga olishadi va ushbu sohadagi yaxshilanishlarni

baholashadi. Mamlakatning Doing Business va boshqa xalqaro reytinglardagi o‘rni yaxshilanadi, bu esa to‘g‘ridan-to‘g‘ri xorijiy investitsiyalar oqimini, xalqaro kreditlarni va boshqa moliyaviy resurslarni jalb qilishga xizmat qiladi. Iqtisodiyotning umumiy shaffoflik darajasi va huquqiy madaniyat sezilarli ravishda oshadi. Aniq, qat’iy va majburiy ravishda bajariladigan soliq normalari mavjud bo‘lganda, xo‘jalik yurituvchi subyektlar o‘z faoliyatini oldindan rejalashtirishadi, soliq majburiyatlarini o‘z vaqtida bajarishni o‘z biznes-strategiyasining ajralmas qismi sifatida qabul qilishadi. Bu esa nafaqat soliq sohasidagi, balki umumiy huquqiy ongning yuksalishiga, davlat va biznes o‘rtasidagi ishonchli hamkorlik munosabatlarining o‘rnatilishiga olib keladi.

Xulosa va takliflar:

Xo‘jalik yurituvchi sub’yektlar faoliyatida moliyaviy barqarorlikni ta’minlash va shartnoma intizomini kuchaytirish bugungi bozor iqtisodiyoti sharoitida korxonalarning uzluksiz va samarali faoliyat yuritishining asosiy omillaridan biri hisoblanadi. Korxonalarning moliyaviy barqarorligi ularning to‘lovga qobiliyatliligi, likvidligi, moliyaviy resurslardan oqilona foydalanishi hamda majburiyatlarni o‘z vaqtida bajarish darajasi bilan bevosita bog‘liqdir. Shu nuqtai nazardan, moliyaviy boshqaruv mexanizmlarini takomillashtirish, aylanma mablag‘larni samarali boshqarish va risklarni minimallashtirish korxonalarning iqtisodiy barqarorligini mustahkamlashda muhim ahamiyat kasb etadi. Shuningdek, shartnoma intizomining buzilishi, ya’ni to‘lovlarning kechiktirilishi yoki hujjatlarning o‘z vaqtida taqdim etilmasligi moliyaviy oqimlarning uzilishiga olib kelishi mumkinligi sababli, ushbu jarayonlarni tartibga soluvchi mexanizmlar dolzarb hisoblanadi.

Shartnoma intizomini kuchaytirish va mahsulot yetkazib berish jarayonida sifat hamda hujjatlar bilan bog‘liq talablarning bajarilishini ta’minlash maqsadida moliyaviy javobgarlik choralarini joriy etish muhim hisoblanadi. Jumladan, marka belgisi qo‘yilmagan yoki o‘ralmagan tovarlarni yetkazib berganlik uchun yetkazib beruvchidan bunday tovarlar qiymatining 3 foizi miqdorida jarima undirish mexanizmi korxonalar o‘rtasidagi mas’uliyatni oshiradi hamda mahsulot sifatiga bo‘lgan talablarni kuchaytiradi. Bu esa bozordagi shaffoflikni ta’minlash, iste’molchi huquqlarini himoya qilish va shartnoma majburiyatlarini to‘liq bajarishga xizmat qiladi. Bundan tashqari, moliyaviy intizomni kuchaytirish orqali korxonalar o‘rtasidagi iqtisodiy munosabatlarning barqarorligi va ishonchliligi oshadi.

Xo‘jalik yurituvchi sub’yektlarning moliyaviy barqarorligini ta’minlashda zamonaviy moliyaviy mexanizmlarni qo‘llash, jumladan bank tizimi orqali hisob-kitoblarni tartibga solish muhim ahamiyatga ega. Xususan, milliy valyutadagi hisobvaraqlarda mablag‘ yetarli bo‘lmagan holatlarda bank tomonidan soliq organlari topshiriqnomasi asosida xo‘jalik yurituvchi sub’yektning chet el valyutasidagi mablag‘larini ikki ish kunidan kechiktirmay so‘mga nisbatan amaldagi kursda sotish va majburiyatlarni qoplash mexanizmining joriy etilishi moliyaviy intizomni ta’minlashda samarali vosita bo‘lib xizmat qiladi. Ushbu mexanizm korxonalarning to‘lov intizomini mustahkamlash, qarzdorliklarni qisqartirish hamda iqtisodiy barqarorlikni ta’minlashga xizmat qiladi. Umuman olganda, mazkur chora-tadbirlar xo‘jalik yurituvchi sub’yektlar faoliyatining samaradorligini oshirish va milliy iqtisodiyotning barqaror rivojlanishini ta’minlashda muhim o‘rin tutadi.

Adabiyotlar ro‘yxati:

1. O‘zbekiston Respublikasi Prezidentining ““O‘zbekiston — 2030” strategiyasi to‘g‘risida”gi Farmoni: PF-158, 2023-yil 11-sentabr // Qonunchilik ma’lumotlari milliy bazasi. — 2023. — 12 sentabr. — 06/23/158/0694-son.

2. O‘zbekiston Respublikasi Prezidentining “Mamlakat taraqqiyotining 2030-yilgacha mo‘ljallangan ustuvor yo‘nalishlari doirasida islohotlarni izchil davom ettirish va yangi bosqichga olib chiqishning qo‘shimcha chora-tadbirlari to‘g‘risida”gi Farmoni: PF-21, 2026-yil 16-fevral // Qonunchilik ma’lumotlari milliy bazasi. — 2026. — 17 fevral. — 06/26/21/0145-son.

3. IMF Staff Concludes Visit to Uzbekistan: Press Release No. 25/397 / Y. Abdih; International Monetary Fund. — Washington, D.C.: IMF, November 26, 2025.
4. O‘zbekiston Respublikasi Markaziy banki. Yillik hisobot / O‘zbekiston Respublikasi Markaziy banki. — Toshkent: Markaziy bank nashriyoti, 2025. — 192 b.
5. Abdullayeva Z.M. Korxonalar moliyaviy tahlili. – Toshkent: Iqtisodiyot, 2020.
6. Jumaev T.X., Xakimov B.B. Moliyaviy boshqaruv. – Toshkent: Iqtisod-moliya, 2019.
7. Karimova M.Yu. Moliyaviy tahlil: nazariya va amaliyot. – Toshkent: Innovatsiya, 2021.
8. Xasanov B., Akramov G‘. Xo‘jalik subyektlarining moliyaviy salohiyatini mustahkamlash va moliyaviy barqarorligini ta’minlashni uslubiy jihatlari // Yashil iqtisodiyot va taraqqiyot. – 2024. – №4.
9. Bauyetdinov M.J. Xo‘jalik yurituvchi subyektlarning likvidliligi va moliyaviy barqarorligini ta’minlashning xorij tajribasi va uning amaliy ahamiyati // Yashil iqtisodiyot va taraqqiyot. – 2025. – №1.
10. Achilova K., Usmonaliyeva U. Soliqlar vositasida xo‘jalik yurituvchi subyektlar moliyaviy barqarorligini ta’minlashni takomillashtirish yo‘llari // Eurasian Journal of Academic Research. – 2024.
11. Brigham E.F., Houston J.F. Fundamentals of Financial Management. – Boston: Cengage Learning, 2021.
12. Ross S.A., Westerfield R., Jordan B. Fundamentals of Corporate Finance. – New York: McGraw-Hill Education, 2019.
13. Jensen M.C. Corporate Control and the Politics of Finance // Journal of Applied Corporate Finance. – 1991.
14. Brealey R.A., Myers S.C., Allen F. Principles of Corporate Finance. – New York: McGraw-Hill, 2020.
15. Савицкая Г.В. Анализ хозяйственной деятельности предприятия. – Минск: Новое знание, 2019.
16. Шеремет А.Д. Теория экономического анализа. – Москва: ИНФРА-М, 2020.

ISSN: 2181-3965
VOLUME 4

INNOVASION IQTISODIYOT SHAROITIDA KICHIK BIZNESNI MOLIYAVIY RAG‘BATLANTIRISH YO‘LLARI

Tilakov Navruz Maxmudovich
Toshkent davlat iqtisodiyot universiteti
mustaqil izlanuvchisi
E-mail: navruz001@gmail.com
ORCID:0009-0002-8586-4456

Annotatsiya. *Mazkur maqolada innovasion iqtisodiyot sharoitida kichik biznesni moliyaviy rag‘batlantirishning nazariy va amaliy jihatlari tahlil qilinadi. Kichik biznes mamlakat iqtisodiyotida muhim o‘rin egallashi, innovatsion faoliyatning kengayishi va yangi loyihalarning paydo bo‘lishi ushbu sohani moliyaviy qo‘llab-quvvatlash mexanizmlarini takomillashtirish zaruratini kuchaytirmoqda. Tadqiqotda kichik biznesning innovasion rivojlanishida kredit, venchur moliyalashtirish, grantlar, soliq imtiyozlari, kafillik mexanizmlari va raqamli moliyaviy platformalarning o‘rni yoritilgan. Shuningdek, innovasion faoliyatni moliyaviy rag‘batlantirishga to‘sqinlik qilayotgan asosiy muammolar aniqlanib, ularni bartaraf etish bo‘yicha amaliy takliflar ishlab chiqilgan.*

Kalit so‘zlar: *innovasion iqtisodiyot, kichik biznes, moliyaviy rag‘batlantirish, innovatsiya, venchur fond, kreditlash, grant, soliq imtiyozi, IT Park, startap.*

WAYS OF FINANCIAL PROMOTION OF SMALL BUSINESS IN THE CONDITIONS OF AN INNOVATIVE ECONOMY

Tilakov Navruz Maxmudovich
Tashkent State
University of Economics
independent researcher
E-mail: navruz001@gmail.com
ORCID:0009-0002-8586-4456

Abstract. *This article analyzes the theoretical and practical aspects of financial incentives for small businesses in the context of an innovative economy. The important place of small businesses in the country’s economy, the expansion of innovative activities and the emergence of new projects increase the need to improve the mechanisms of financial support for this sector. The study highlights the role of credit, venture financing, grants, tax incentives, guarantee mechanisms and digital financial platforms in the innovative development of small businesses. It also identifies the main problems that hinder the financial incentives for innovative activities and develops practical proposals to eliminate them.*

Keywords: *innovative economy, small business, financial incentives, innovation, venture fund, lending, grant, tax incentive, IT Park, startup.*

СПОСОБЫ ФИНАНСОВОГО ПОДДЕРЖАНИЯ МАЛОГО БИЗНЕСА В УСЛОВИЯХ ИННОВАЦИОННОЙ ЭКОНОМИКИ

Тилаков Навруз Махмудович
Ташкентский государственный
экономический университет
самостоятельный исследователь
E-mail: navruz001@gmail.com
ORCID: 0009-0002-8586-4456

Аннотация. *В данной статье анализируются теоретические и практические*

аспекты финансовых стимулов для малого бизнеса в контексте инновационной экономики. Важное место малого бизнеса в экономике страны, расширение инновационной деятельности и появление новых проектов повышают потребность в совершенствовании механизмов финансовой поддержки этого сектора. В исследовании освещается роль кредитования, венчурного финансирования, грантов, налоговых льгот, гарантийных механизмов и цифровых финансовых платформ в инновационном развитии малого бизнеса. Также определяются основные проблемы, препятствующие финансовому стимулированию инновационной деятельности, и разрабатываются практические предложения по их устранению.

Ключевые слова: *инновационная экономика, малый бизнес, финансовые стимулы, инновации, венчурный фонд, кредитование, грант, налоговая льгота, IT-парк, стартап.*

Kirish

Innovasion iqtisodiyot sharoitida kichik biznes subyektlari iqtisodiy o‘sishning eng harakatchan va moslashuvchan segmentlaridan biri hisoblanadi. Ular yangi mahsulotlar yaratish, xizmatlar turini kengaytirish, raqamli yechimlarni joriy etish va bozor ehtiyojlariga tez moslashish imkoniyati bilan ajralib turadi. O‘zbekistonda 2025-yil yanvar–iyun oylarida kichik biznesning YAIMdagi ulushi 49,6 foizni, asosiy kapitalga investitsiyalardagi ulushi esa 61,5 foizni tashkil etgani ushbu sektorning milliy iqtisodiyotdagi o‘rni yuqori ekanini ko‘rsatadi. Shu davrda 40,3 mingta yangi kichik korxona va mikrofirmalar tashkil etilgan.

Biroq kichik biznesning innovasion faolligi bevosita moliyaviy resurslarga kirish imkoniyati bilan chambarchas bog‘liq. 2024-yilda O‘zbekistonda ilmiy tadqiqot va tajriba-konstruktorlik ishlarini amalga oshirgan tashkilotlar soni 264 tani, ilmiy-tadqiqot va tajriba-konstruktorlik xarajatlari 1 574,1 mlrd so‘mni tashkil etdi. Shu yili mamlakatda 5 521 ta innovatsiya joriy etilgan hamda innovatsion tovarlar, ishlar va xizmatlar hajmi 63 604,4 mlrd so‘mga yetgan. Bu innovatsion faollikni moliyalashtirishning kengayib borayotgan ehtiyojini ko‘rsatadi.

Mazkur maqolaning maqsadi innovasion iqtisodiyot sharoitida kichik biznesni moliyaviy rag‘batlantirish mexanizmlarini tahlil qilish va ularni takomillashtirish bo‘yicha ilmiy-amaliy takliflar ishlab chiqishdan iborat.

Tadqiqot metodologiyasi

Tadqiqotda tizimli yondashuv, statistik tahlil, qiyosiy tahlil, iqtisodiy umumlashtirish va mantiqiy xulosa chiqarish usullaridan foydalanildi. Axborot manbasi sifatida O‘zbekiston Respublikasi Milliy statistika qo‘mitasining kichik biznes va innovatsiyalar bo‘yicha rasmiy ma’lumotlari, O‘zbekiston Respublikasi Markaziy bankining yillik hisobotlari, Prezident darajasida e’lon qilingan tadbirkorlik va startaplarni qo‘llab-quvvatlash choralariga oid ma’lumotlar hamda IT Park rezidentlari uchun amalda mavjud imtiyozlar olindi.

Tadqiqotda kichik biznesni moliyaviy rag‘batlantirish samaradorligi quyidagi mezonlar asosida baholandi:

1. Moliyaviy resurslarga kirish darajasi;
2. Innovatsion faoliyatni qo‘llab-quvvatlovchi instrumentlar xilma-xilligi;
3. Davlat va xususiy rag‘batlar uyg‘unligi;
4. Riskni qoplash va investitsiyani jalb qilish imkoniyatlari;
5. Raqamli va institutsional infratuzilmaning mavjudligi.

Tahlil va natijalar

Kichik biznesning innovasion rivojlanishi mamlakat iqtisodiyotining umumiy innovatsion salohiyatiga bevosita ta’sir qiladi. O‘zbekistonda 2024-yilda 5 521 ta innovatsiya joriy etilgan bo‘lib, shundan 4 889 tasi texnologik, 240 tasi marketing va 392 tasi tashkiliy innovatsiyalar hissasiga to‘g‘ri kelgan. Innovatsion tovarlar, ishlar va xizmatlar hajmi 63 604,4 mlrd so‘m bo‘lib,

bu 2023-yilga nisbatan 14,1 foizga ko‘pdir.

1-jadval.

O‘zbekistonda kichik biznes va innovatsion rivojlanishning ayrim ko‘rsatkichlari [1, 2]

Ko‘rsatkich	Miqdor	Izoh
Kichik biznesning YAIMdagi ulushi (2025-y. yanvar–iyun)	49,6 %	Iqtisodiyotda kichik biznes salmog‘i yuqori
Asosiy kapitalga investitsiyalardagi ulushi	61,5 %	Investitsion faollikda kichik biznes roli katta
Yangi kichik korxona va mikrofirmalar soni	40,3 mingta	Innovatsion moliyalashtirishga yangi talab shakllanmoqda
Joriy etilgan innovatsiyalar soni (2024)	5 521 ta	Innovatsion faoliyatning kengayishi
Innovatsion tovarlar, ishlar va xizmatlar hajmi (2024)	63 604,4 mlrd so‘m	Tijoratlashuv ko‘lami ortmoqda
R&D xarajatlari (2024)	1 574,1 mlrd so‘m	Ilmiy-texnologik baza mustahkamlanmoqda

Yuqoridagi 1-jadval ma’lumotlari shuni ko‘rsatadiki, kichik biznesni moliyaviy rag‘batlantirish masalasi alohida tarmoq masalasi emas, balki innovasion iqtisodiyotning umumiy rivojlanish modeli bilan bog‘liq strategik yo‘nalishdir.

O‘zbekistonda kichik biznesni moliyaviy rag‘batlantirishda bank kreditlari, mikromoliya institutlari, venchur moliyalashtirish, davlat grantlari, soliq imtiyozlari va texnopark rezidentligi kabi instrumentlardan foydalanilmoqda. Markaziy bankning 2024-yilgi hisobotida hududlarda moliyaviy xizmatlarga bo‘lgan talabni qondirish va kichik hamda o‘rta biznes loyihalarini moliyalashtirish uchun mikromoliya banklari modeli qo‘llanayotgani, bunday banklar UZS 5 milliardgacha kreditlar ajratishi mumkinligi qayd etilgan.

Startap va innovatsion loyihalarni qo‘llab-quvvatlash yo‘nalishida ham muhim siljishlar kuzatilmoqda. Prezident ma’lumotiga ko‘ra, oxirgi besh yilda venchur fondlar orqali qiymati 145 mln AQSh dollariga teng 53 ta startap loyiha amalga oshirilgan. Ushbu yo‘nalishni rivojlantirish uchun 50 mln dollarlik uchta yangi venchur fond tashkil etilgan va yana 50 mln dollar xorijdan jalb qilingan. Shuningdek, startap jalb qilgan har bir xorijiy investitsiya dollariga davlat tomonidan mos miqdorda qo‘shma moliyalashtirish berilishi, patentlash va tovar belgilarini ro‘yxatdan o‘tkazish xarajatlari qoplanishi belgilangan.

2-jadval.

Kichik biznesni innovasion faoliyatda moliyaviy rag‘batlantirishga to‘sqinlik qiluvchi asosiy omillar[2, 3, 4, 5, 6]

Muammo	Namoyon bo‘lish shakli	Ehtimoliy oqibat
Garov ta’minoti yetishmasligi	Startap va innovatsion firmalarda moddiy aktivlar kam	Kreditga kirish cheklanadi
Risk darajasining yuqoriligi	Yangi texnologiya va yangi bozor tufayli noaniqlik kuchli	Foiz stavkasi oshadi yoki kredit rad etiladi
Venchur bozori torligi	Investorlar va fondlar soni cheklangan	Innovatsion loyihalar kengaymaydi
Moliyaviy instrumentlar cheklanganligi	Grant, faktoring, kafillik, seed-funding yetarli emas	G‘oyadan mahsulotga o‘tish sekinlashadi
Baholash mexanizmlarining sustligi	Innovatsion loyiha samaradorligini aniq prognoz qilish qiyin	Moliyalashtirish qarori sifati pasayadi
Institutsional qo‘llab-quvvatlashning yetarli emasligi	Konsalting, patent, eksport va akseleratsiya xizmatlari yetarli emas	Innovatsiyalar tijoratlashuvi susayadi

Biroq amaliyotda bir qator muammolar saqlanib qolmoqda. Xususan, innovatsion kichik biznesda garov bazasi cheklanganligi, risk darajasining yuqoriligi, loyiha natijalarini aniq baholash qiyinligi, investorlarga chiqish kanallari kamligi hamda bank kreditlari ko‘proq an’anaviy biznes modellariga moslashgani kuzatiladi. Bu esa innovatsion kichik biznesni moliyalashtirishda muqobil instrumentlarni kengaytirishni talab etadi.

Tahlil natijalariga ko‘ra, innovasion iqtisodiyot sharoitida kichik biznesni moliyaviy rag‘batlantirishni bir necha yo‘nalishda kuchaytirish zarur.

Birinchidan, **venchur moliyalashtirish va seed-investitsiya infratuzilmasi** kengaytirilishi kerak. O‘zbekistonda oxirgi besh yilda 53 ta startap loyiha venchur fondlar orqali moliyalashtirilgani va yangi fondlar tashkil etilgani ijobiy holat bo‘lsa-da, bu ko‘rsatkich innovatsion kichik biznesning umumiy ehtiyoji uchun hanuz cheklangan hisoblanadi. Shu bois hududiy venchur fondlar, universitet inkubatorlari va xususiy angel-investorlar tarmog‘ini kengaytirish zarur.

Ikkinchidan, **davlat va xususiy sektorning qo‘shma moliyalashtirish modeli** kuchaytirilishi lozim. Davlat tomonidan xorijiy startap investitsiyalariga matching-fund tamoyilini qo‘llash, patent va brend ro‘yxatdan o‘tkazish xarajatlarini qoplash amaliyoti innovatsion tadbirkorlikni rag‘batlantiruvchi muhim vositadir. Bu yondashuvni faqat IT startaplar bilan cheklamasdan, sanoat, agrotexnologiya, biotexnologiya va yashil texnologiyalar sohasiga ham tatbiq etish maqsadga muvofiq.

Uchinchidan, **soliq va institutsional imtiyozlar**ning qamrovini kengaytirish zarur. IT Park rezidentlari uchun korporativ soliqning 0 foiz, ijtimoiy to‘lovlarning 0 foiz va jismoniy shaxslar daromad solig‘ining 7,5 foiz etib qo‘llanishi innovatsion firmalar uchun sezilarli rag‘bat yaratmoqda. Shu modeldan innovatsion kichik biznesning boshqa segmentlari uchun ham bosqichma-bosqich foydalanish mumkin.

To‘rtinchidan, **raqamli kreditlash va innovatsion skoring** tizimlarini rivojlantirish lozim. Startap va innovatsion kichik biznesni an’anaviy garov va balans mezonlari asosida baholash ko‘pincha samara bermaydi. Shu sababli aylanma, tranzaksiya, patent, mijoz bazasi, platformadagi faollik va eksport salohiyati kabi ko‘rsatkichlarga asoslangan moslashtirilgan skoring tizimi joriy etilishi zarur. Bu kichik biznes uchun moliyalashtirishga kirish imkoniyatini kengaytiradi.

3-jadval.

Innovasion iqtisodiyot sharoitida kichik biznesni moliyaviy rag‘batlantirishni takomillashtirish yo‘nalishlari[3, 4, 5, 6]

Taklif	Amalga oshirish mexanizmi	Kutilayotgan natija
Venchur fondlar tarmog‘ini kengaytirish	Hududiy fondlar, angel-investorlar va akseleratorlarni rivojlantirish	Startaplarning kapitalga kirishi yaxshilanadi
Matching-fund mexanizmini kengaytirish	Xorijiy investitsiya jalb qilingan loyihalarga davlat ulushdor qo‘llovi	Xususiy investitsiya oqimi kuchayadi
Patent va brend xarajatlarini subsidiyalash	Intellektual mulkni ro‘yxatdan o‘tkazish xarajatlarini qoplash	Innovatsiyalar tijoratlashuvi tezlashadi
Soliq imtiyozlarini kengaytirish	IT Parkga o‘xshash preferensiyalarni innovatsion SMElarga bosqichli tatbiq etish	Innovatsion faoliyat rentabelligi oshadi
Innovatsion skoringni joriy etish	Raqamli izlar, patent, tranzaksiya va eksport salohiyatiga asoslangan baholash	Kreditga kirish imkoniyati kengayadi
Mikromoliya va kichik kredit liniyalarini kengaytirish	Innovatsion mikro va kichik loyihalarga mos mahsulotlar ishlab chiqish	Erta bosqichdagi bizneslar qo‘llab-quvvatlanadi

Muhokama

O‘zbekistonda innovasion iqtisodiyot uchun zarur institutsional asoslar asta-sekin shakllanmoqda. Bunga ilmiy-tadqiqot xarajatlarining 2024-yilda 13,3 foizga oshgani, innovatsion mahsulotlar hajmining 63,6 trln so‘mga yetgani va startaplar uchun venchur hamda davlat qo‘llovi mexanizmlarining joriy qilinayotgani dalildir. Biroq mavjud rag‘batlar ko‘proq alohida segmentlar bo‘yicha ishlamoqda va kichik biznesning barcha innovatsion yo‘nalishlarini to‘liq qamrab olgani yo‘q.

Shu sababli kichik biznesni moliyaviy rag‘batlantirish tizimi kompleks ekotizim shaklida rivojlantirilishi kerak. Unda bank krediti, mikromoliya, venchur kapital, grant, soliq rag‘batlari, intellektual mulkni qo‘llab-quvvatlash, raqamli inkubatsiya va eksportga chiqish instrumentlari o‘zaro bog‘langan bo‘lishi lozim. Aynan shunday yondashuv innovatsion kichik biznesning yashovchanligini oshiradi va g‘oyadan bozorgacha bo‘lgan davrni qisqartiradi.

Xulosa

Xulosa qilib aytganda, innovasion iqtisodiyot sharoitida kichik biznesni moliyaviy rag‘batlantirish milliy iqtisodiyotning texnologik yangilanishi va raqobatbardoshligini oshirishning muhim shartidir. O‘zbekistonda kichik biznesning YAIMdagi ulushi yuqori bo‘lishi, innovatsiyalar soni va innovatsion mahsulotlar hajmining o‘sishi ushbu yo‘nalishda moliyaviy qo‘llab-quvvatlash mexanizmlarini yanada kuchaytirishni taqozo etadi. Amaldagi tizimda venchur moliyalashtirish, startaplarni davlat tomonidan qo‘llab-quvvatlash, IT Park rezidentligi va mikromoliya instrumentlari mavjud bo‘lsa-da, ularning qamrovi va o‘zaro integratsiyasi yetarli darajada emas. Shuning uchun venchur fondlar tarmog‘ini kengaytirish, matching-fund mexanizmini chuqurlashtirish, soliq imtiyozlarini kengaytirish, raqamli skoring va moslashtirilgan kredit mahsulotlarini joriy etish eng muhim ustuvor yo‘nalishlar hisoblanadi. Ushbu choralar kichik biznesning innovatsion faolligini oshiradi, investitsiya jozibadorligini kuchaytiradi va innovatsiyalarni tijoratlashtirish samaradorligini yuksaltiradi.

Foydalanilgan adabiyotlar

1. O‘zbekiston Respublikasi Milliy statistika qo‘mitasi. Main indicators of small business entities in the Republic of Uzbekistan, January–June 2025. — Toshkent, 2025. — URL: stat.uz/img/press-relizlar/kb_eng_p14092.pdf

2. O‘zbekiston Respublikasi Milliy statistika qo‘mitasi. Science and Innovation in the Republic of Uzbekistan. — Toshkent, 2025. — URL: stat.uz/img/press-relizlar/press-reliz-innovatsiya-eng-25_07_2025_p64657.pdf

3. O‘zbekiston Respublikasi Markaziy banki. Annual Report of Central Bank 2024. — Toshkent, 2025. — URL: cbu.uz/en/publications/annual-report/.

4. President of the Republic of Uzbekistan. Supporting entrepreneurship is our strategic path. — 2025. — URL: president.uz/en/lists/view/7955

5. President of the Republic of Uzbekistan. Business problems and proposals are discussed. — 2024. — URL: president.uz/en/lists/view/7477

6. IT Park Uzbekistan. Useful Guide: What support programs does IT Park provide?. — 2023. — URL: it-park.uz/en/itpark/news/useful-guide-what-support-programs-does-it-park-provide.

ISSN: 2181-3965
VOLUME 4

O‘ZBEKISTONDA NEFT-GAZ TIZIMINING RAQAMLASHTIRILISHI VA ISHLAB CHIQARISH BARQARORLIGI

Mamatov Baxromjon Shavkat o‘g‘li

Fan doktori (DSc)
UITM dotsenti
e-mail: mamatovb865@gmail.com
ORCID:0009-0002-8586-8565

Annotatsiya: *Maqolada O‘zbekistonda neft-gaz tizimining raqamlashtirilishi va ishlab chiqarish barqarorligi o‘rtasidagi bog‘liqlik tahlil qilinadi. Tadqiqotda tabiiy gaz, neft va gaz kondensati ishlab chiqarish hajmlari dinamikasi, yillik o‘zgarish sur’atlari hamda barqarorlik xususiyatlari statistik-trend yondashuvi asosida baholanadi. Raqamli transformatsiya jarayonlari barqaror ishlab chiqarishni ta’minlovchi muhim institutsional va texnologik omillar sifatida talqin etiladi. Xulosada raqamlashtirishni ishlab chiqarish uzluksizligini kuchaytiruvchi boshqaruv instrumentiga aylantirish bo‘yicha amaliy tavsiyalar beriladi.*

Kalit so‘zlar: *neft-gaz tarmog‘i, raqamli transformatsiya, ishlab chiqarish barqarorligi, tabiiy gaz, neft, gaz kondensati, ishlab chiqarish dinamikasi, avtomatlashtirish, monitoring, ma’lumotlar integratsiyasi, trend tahlili.*

DIGITALIZATION OF UZBEKISTAN’S OIL AND GAS SYSTEM AND THE STABILITY OF PRODUCTION

Mamatov Bakhromjon Shavkat ugli

Doctor of Science (DSc)
Associate professor at UITM
e-mail: mamatovb865@gmail.com
ORCID:0009-0002-8586-8565

Abstract: *The article analyzes the relationship between the digitalization of Uzbekistan’s oil and gas system and production stability. The study evaluates the dynamics of natural gas, oil, and gas condensate production volumes, annual growth rates, and stability characteristics using a statistical-trend approach. Digital transformation processes are interpreted as important institutional and technological factors ensuring stable production. The conclusion provides practical recommendations for turning digitalization into a management tool that strengthens production continuity.*

Keywords: *oil and gas sector, digital transformation, production stability, natural gas, crude oil, gas condensate, production dynamics, automation, monitoring, data integration, trend analysis.*

ЦИФРОВИЗАЦИЯ НЕФТЕГАЗОВОЙ СИСТЕМЫ УЗБЕКИСТАНА И СТАБИЛЬНОСТЬ ПРОИЗВОДСТВА

Маматов Бахромжон Шавкат угли

Доктор наук (DSc)
доцент УИТМ
e-mail: mamatovb865@gmail.com
ORCID:0009-0002-8586-8565

Аннотация: *В статье анализируется взаимосвязь между цифровизацией нефтегазовой системы Узбекистана и стабильностью производства. В исследовании с использованием статистико-трендового подхода оцениваются динамика объемов добычи природного газа, нефти и газового конденсата, их годовые темпы роста, а также*

характеристики устойчивости. Процессы цифровой трансформации интерпретируются как важные институциональные и технологические факторы обеспечения стабильного производства. В заключении представлены практические рекомендации по превращению цифровизации в инструмент управления, усиливающий непрерывность производственного процесса.

Ключевые слова: *нефтегазовый сектор, цифровая трансформация, стабильность производства, природный газ, сырая нефть, газовый конденсат, динамика производства, автоматизация, мониторинг, интеграция данных, трендовый анализ.*

Kirish.

O‘zbekiston iqtisodiyotida neft-gaz sanoati strategik tarmoqlardan biri hisoblanadi va mamlakatning energetik xavfsizligini ta’minlashda muhim rol o‘ynaydi. So‘nggi yillarda sanoat korxonalarida ishlab chiqarish samaradorligini oshirish, resurslardan oqilona foydalanish hamda texnologik jarayonlarni optimallashtirish zarurati tobora ortib bormoqda. Shu nuqtai nazardan, neft-gaz tizimini raqamlashtirish ishlab chiqarish jarayonlarini avtomatlashtirish, real vaqt rejimida monitoring olib borish va boshqaruv qarorlarini tezkor qabul qilish imkonini yaratadi. Raqamli texnologiyalarni joriy etish orqali qazib olish, qayta ishlash va transport tizimlarida samaradorlikni oshirish hamda ishlab chiqarishdagi yo‘qotishlarni kamaytirish mumkin bo‘ladi.

O‘zbekistonda neft-gaz tizimini raqamlashtirish bugun ishlab chiqarish barqarorligini ta’minlashning muhim boshqaruv vositasiga aylanmoqda. Xususan, 2020–2024 yillarda tabiiy gaz qazib olish hajmi 49,768 mlrd m³ dan 41,524 mlrd m³ gacha, ya’ni taxminan 16,6 foizga qisqargan. 2025-yilda esa bu ko‘rsatkich 42,3 mlrd m³ ga yetib, oldingi yilga nisbatan kichik o‘sish kuzatilgan. Bu holat raqamli monitoring, aniq hisob, prognozlash va optimallashtirish kabi yechimlarning ahamiyatini ko‘rsatadi [1].

Suyuqliklar segmentida ham pasayish dinamikasi kuzatiladi: neft qazib chiqarish 2020- yildagi 739,4 ming tonnadan 2024-yilda 713,1 ming tonnagacha, gaz kondensati esa 1 291,0 ming tonnadan 1 188,5 ming tonnagacha kamaygan. 2025-yil yakunida yirik sanoat korxonalari bo‘yicha neft 655,7 ming tonna, gaz kondensati 1,111 mln tonnani tashkil etgan. Bu esa qazib olish, tayyorlash, uzatish va realizatsiya bosqichlarida yo‘qotishlarni kamaytirish hamda uskunalar nosozligini oldindan aniqlash zarurligini kuchaytiradi [2].

Tarmoqda O‘zbekneftgaz, Saneg va LUKOIL kabi yirik subyektlar markaziy o‘rin tutadi. Raqamli transformatsiya esa asosan real vaqt monitoringi, aktivlar ishonchliligini oshirish va korporativ boshqaruv tizimlarini integratsiyalash orqali namoyon bo‘ladi [3].

Ushbu maqolaning maqsadi O‘zbekiston neft-gaz tizimida raqamlashtirish jarayonlarini ishlab chiqarish barqarorligi bilan bog‘liq holda tahlil qilish, 2020–2025-yillardagi gaz, neft va kondensat dinamikasini raqamlar asosida yoritish hamda raqamli yechimlarning uzluksizlik, samaradorlik va yo‘qotishlarni qisqartirishdagi rolini asoslab berishdan iborat [4].

Adabiyotlar sharhi.

Xalqaro adabiyotlarda neft-gaz tarmog‘ida raqamli transformatsiya ishlab chiqarish barqarorligiga asosan uchta mexanizm orqali ta’sir qilishi ko‘rsatiladi: real vaqt monitoringi va masofaviy boshqaruv, ma’lumotlarni tahlil qilish hamda sun’iy intellekt asosidagi prognozlash, shuningdek korporativ resurslar va ishlab chiqarish ma’lumotlarini integratsiyalash. Ushbu mexanizmlar uzilishlar va ekspluatatsion xarajatlarni kamaytirish, qaror qabul qilish tezligini oshirish hamda operatsion xavflarni boshqarish orqali barqaror ishlab chiqarishni kuchaytiradi [5].

Zamonaviy yondashuvlarda barqarorlik faqat ishlab chiqarish hajmining o‘sishi bilan emas, balki tebranishlarning kamayishi, avariyaviy to‘xtashlar sonining qisqarishi va operatsion chidamlilik bilan ham baholanadi. Shu jihatdan predictive maintenance, data-analytics va digital twin kabi yechimlar texnik nosozliklar va ishlab chiqarish yo‘qotishlarini kamaytiruvchi, aktivlar ishonchliligini oshiruvchi vositalar sifatida talqin qilinadi. Biroq ularning samarasi ma’lumotlar sifati, kadrlar salohiyati, kiberxavfsizlik va institutsional boshqaruv darajasiga ham bevosita

bog‘liq [6].

O‘zbekiston sharoitida raqamlashtirish asosan yirik operatorlar, xususan Uzbekneftegaz tizimida ERP, avtomatlashtirish va monitoring tizimlarini joriy etish bilan bog‘liq holda namoyon bo‘lmoqda. 2020-yildan boshlab SAP ERP va texnologik boshqaruv tizimlarini joriy etish axborot oqimlarini markazlashtirish va ishlab chiqarish hisobini real vaqtga yaqinlashtirishga qaratildi. 2025-yilda Honeywell va Schlumberger bilan ilg‘or raqamli yechimlar bo‘yicha muhokamalar o‘tkazilgani ham tarmoqda raqamlashtirish kun tartibi saqlanib qolayotganini ko‘rsatadi [7].

Shu bilan birga, ochiq manbalarda 2020–2025-yillar bo‘yicha neft-gaz tarmog‘ining raqamlashtirish darajasini ifodalovchi yagona rasmiy foiz-indikator mavjud emas. Shu sababli maqolada raqamlashtirish ta’siri ishlab chiqarish barqarorligi ko‘rsatkichlari va joriy etilgan yechimlar haqidagi ochiq axborotlar asosida mantiqiy-analitik yondashuvda baholanadi. Bunda 2020–2024-yillar uchun ishlab chiqarish ma’lumotlari Milliy statistika qo‘mitasining SIAT ochiq bazasidan, 2025-yil ko‘rsatkichlari esa yillik sanoat press-relizlaridagi yirik korxonalar ma’lumotlaridan olinadi. Tahlilda hajmlar dinamikasi, indeks usuli (2020=100), yildan-yilga o‘zgarish sur’atlari, standart og‘ish, variatsiya koeffitsiyenti va o‘rtacha tebranish ko‘rsatkichlaridan foydalaniladi.

Tadqiqot metodologiyasi

O‘zbekistonda neft-gaz tizimining raqamlashtirilishi va ishlab chiqarish barqarorligini oshirishga doir mazkur tadqiqotni amalga oshirishda ilmiy abstraksiya, tahlil va sintez, taqqoslash, induksiya va deduksiya metodlari qo‘llanildi.

Tahlil va natijalar

O‘zbekiston iqtisodiyotida neft-gaz sanoati strategik ahamiyat kasb etib, yalpi ichki mahsulotning sezilarli qismini tashkil etadi hamda davlat byudjetini to‘ldirishda muhim manba hisoblanadi. Biroq, hozirgi kunda sohadagi ko‘pgina korxonalar eskirgan texnologiyalar va qo‘lda boshqariladigan jarayonlar asosida faoliyat yuritmoqda, bu esa ishlab chiqarish samaradorligini pasaytiradi, resurslarning ortiqcha sarflanishiga olib keladi va texnik nosozliklar ehtimolini oshiradi. Dunyo miqyosida raqamli iqtisodiyotga o‘tish sur’ati tobora tezlashayotgan bir davrda O‘zbekiston neft-gaz tarmog‘ining raqamlashtirilishi — bu nafaqat texnologik zarurat, balki mamlakat iqtisodiy mustaqilligini mustahkamlash va xalqaro raqobatbardoshlikni ta’minlashning asosiy shartidir. Shu boisdan ushbu mavzuning ilmiy va amaliy jihatdan chuqur o‘rganilishi davr talabiga to‘la javob beradi.

2020–2025 yillarda O‘zbekistonda neft-gaz tizimida ishlab chiqarish barqarorligini baholash uchun avvalo asosiy mahsulotlar bo‘yicha (tabiiy gaz, neft, gaz kondensati) yillik ishlab chiqarish hajmlari jamlandi. Ushbu qatorlar ishlab chiqarishning umumiy yo‘nalishi (o‘sish/pasayish fazalari) hamda barqarorlik nuqtayi nazaridan tebranishlar mavjudligini ko‘rsatishga xizmat qiladi. Shundan so‘ng barqarorlikni raqam bilan ifodalash maqsadida ikkinchi jadvalda yildan-yilga o‘zgarish sur’atlari foizda hisoblandi. Bu yondashuv “hajm o‘zgardi” degan umumiy xulosadan ko‘ra aniqroq: qaysi yil keskin burilish bo‘lgani, qaysi davrda pasayish “chuqurlashgani” va qaysi mahsulot turida tebranish kuchliroq ekanini ko‘rsatadi.

1-jadval

2020–2025 yillarda tabiiy gaz, neft va gaz kondensati ishlab chiqarish hajmlari[7, 8]

Yillar	Tabiiy gaz (mlrd m^3)	Neft (ming t)	Gaz kondensati (ming t)
2020	49.8	739.4	1291.0
2021	53.8	774.1	1323.9
2022	51.7	787.9	1287.1
2023	46.7	778.3	1199.4
2024	41.5	713.1	1188.5
2025	42.3	655.7	1111.3

Jadval tahliliga ko‘ra, tabiiy gaz ishlab chiqarish 2021-yilda 53,8 mlrd m³ ga yetib o‘sgan, ammo 2022-yildan pasayish trendi kuchayib, 2024 yilda 41,5 mlrd m³ gacha tushgan. 2025-yilda 42,3 mlrd m³ darajasida kichik tiklanish kuzatilgan bo‘lsa-da, bu avvalgi yillardagi hajmga qaytilganini anglatmaydi. Mazkur holat ishlab chiqarish uzluksizligi va barqarorligi masalasining dolzarbligini ko‘rsatadi.

Neft bo‘yicha 2020–2022-yillarda 739,4 ming tonnadan 787,9 ming tonnagacha o‘sish kuzatilgan, biroq 2023-yildan pasayish boshlanib, 2025 yilda 655,7 ming tonnagacha tushgan. Gaz kondensati esa 2021-yilda 1323,9 ming tonna bilan eng yuqori nuqtaga chiqqan, keyingi yillarda esa izchil kamayish trendi kuzatilgan. Demak, uchala mahsulot turi bo‘yicha ham 2021 yildan keyin pasayish yo‘nalishi ustunlashgan bo‘lib, barqarorlikni faqat o‘sish bilan emas, balki tebranishlar va pasayish sur’atlari orqali ham baholash zarur [8].

Shu bilan birga, 2025-yil ko‘rsatkichlarini 2020–2024-yillardagi qator bilan to‘liq bir xil metodik asosda solishtirishda ehtiyotkorlik talab etiladi. Sababi, 2025 yil ma’lumotlari ko‘pincha yirik sanoat korxonalari kesimida, oldingi yillar ko‘rsatkichlari esa boshqa statistik qamrov asosida shakllangan bo‘lishi mumkin. Shu bois maqolada 2025-yil qiymatlari umumiy trendni ko‘rsatish uchun kiritilib, yildan-yilga o‘zgarishlar esa ko‘proq indikativ tavsifda talqin qilinadi.

2-jadval

2020–2025 yillarda ishlab chiqarish dinamikasi (%)[7, 8, 9, 10]

Yil	Gaz (%)	Neft (%)	Kondensat (%)
2020	–	–	–
2021	8.1	4.7	2.5
2022	-3.9	1.8	-2.8
2023	-9.6	-1.2	-6.8
2024	-11.1	-8.4	-0.9
2025	1.9	-8.0	-6.5

Jadval tahliliga ko‘ra, tabiiy gazda 2021 yilda 8,1 foizlik ijobiy o‘sish kuzatilgan bo‘lsa, 2022 yilda pasayish boshlangan (-3,9%) va 2023–2024 yillarda u yanada kuchaygan (-9,6% va -11,1%). 2025 yilda 1,9 foizlik ijobiy o‘zgarish qayd etilgan, biroq bu hali barqaror tiklanish shakllanganini anglatmaydi.

Neft bo‘yicha 2021–2022 yillarda o‘sish saqlangan (4,7% va 1,8%), ammo 2023 yildan pasayish fazasi boshlangan (-1,2%). 2024–2025 yillarda esa pasayish chuqurlashib, mos ravishda -8,4% va -8,0% ni tashkil etgan. Bu neft segmentida barqarorlik muammosi pasayishning davomiyligi bilan namoyon bo‘layotganini ko‘rsatadi.

Gaz kondensatida 2021-yilda 2,5 foizlik o‘sish kuzatilgan, 2022-yilda pasayish boshlangan (-2,8%), 2023 yilda esa u kuchaygan (-6,8%). 2024 yilda pasayish nisbatan yumshagan (-0,9%), biroq 2025 yilda yana sezilarli kamayish qayd etilgan (-6,5%). Bu holat kondensat segmentida tebranishlar va pasayish fazalari almashib kelayotganini bildiradi [9].

2020–2025-yillar dinamikasi gaz va kondensatda 2021-yildan keyin, neftda esa 2023-yildan boshlab pasayish trendi kuchayganini ko‘rsatadi. Shu sababli real vaqt monitoringi, rejimlarni optimallashtirish, nosozliklarni oldindan aniqlash va ma’lumotlar integratsiyasi kabi raqamli yechimlar ishlab chiqarish uzluksizligini kuchaytirish va tebranishlarni boshqarishda muhim ahamiyat kasb etadi.

Natijalar tahlili shuni ko‘rsatadiki, neft-gaz tizimida ishlab chiqarish barqarorligi muammosi faqat hajmning kamayishi bilan cheklanmaydi. Gaz va kondensatda 2022-yildan, neftda esa 2023-yildan boshlab pasayishning davomiy tus olgani uzluksizlik, texnologik rejimlarni to‘g‘ri boshqarish va yo‘qotishlarni nazorat qilish masalalarini yanada dolzarb qilgan [10]. Shu sharoitda raqamli transformatsiya ishlab chiqarishni avtomatik oshiruvchi vosita emas, balki tizimni barqarorroq boshqarish, nosozliklar va uzilishlar ta’sirini kamaytirish hamda ma’lumotga asoslangan qaror qabul qilishni tezlashtiruvchi boshqaruv instrumenti sifatida namoyon bo‘ladi.

Birinchi muhim mexanizm real vaqt monitoringidir. Telemetriya va SCADA tizimlari orqali quduqlar, kompressor stansiyalari va boshqa texnologik bo‘g‘inlar holatini doimiy kuzatish

boshqaruv qarorlarini tezlashtiradi hamda og‘ishlarni erta aniqlash imkonini beradi. Bu, ayniqsa, gaz bo‘yicha pasayish kuchaygan davrlarda ishlab chiqarish tebranishlarini yumshatishda muhim ahamiyatga ega.

Ikkinchi mexanizm aktivlar ishonchliligini oshirishdir. Bashoratli xizmat ko‘rsatish yondashuvi uskunalar nosozligini oldindan aniqlash, rejalashtirilmagan to‘xtashlarni kamaytirish va texnik xizmatni samaraliroq tashkil etishga yordam beradi. Ayniqsa, neft segmentida ketmaket manfiy sur’atlar kuzatilgan sharoitda bu yondashuv operatsion yo‘qotishlarni qisqartirish orqali barqarorlikni qo‘llab-quvvatlaydi.

Uchinchi mexanizm ma’lumotlar integratsiyasi va boshqaruv intizomidir. ERP va ishlab chiqarish hisobi integratsiyasi resurslar harakati, xarajatlar va samaradorlik ko‘rsatkichlarini yagona tizimga birlashtirib, pasayish sharoitida qaysi bo‘g‘inda yo‘qotish ko‘p yoki qaysi jarayon samarasiz ekanini tezkor aniqlash imkonini beradi.

Shu bilan birga, ishlab chiqarish dinamikasiga geologik, investitsion, texnologik va tashqi bozor omillari ham ta’sir qiladi. Shu sababli raqamlashtirish ta’siri qat’iy sabab-oqibat sifatida emas, balki ishlab chiqarish barqarorligini kuchaytiruvchi institutsional va texnologik shartlar majmui sifatida talqin qilinadi.

Amaliy jihatdan, neft-gaz tizimida raqamli transformatsiyani ishlab chiqarish barqarorligi bilan bevosita bog‘lash zarur. Buning uchun real vaqt monitoringini kuchaytirish, bashoratli xizmat ko‘rsatish asosida aktivlar ishonchliligini oshirish va ERP orqali xarajatlar hamda yo‘qotishlarni yanada shaffof boshqarish muhim hisoblanadi.

Xulosa

Mazkur maqolada O‘zbekistonda neft-gaz tizimining raqamlashtirilishi va ishlab chiqarish barqarorligi tabiiy gaz, neft hamda gaz kondensati ishlab chiqarish dinamikasi asosida tahlil qilindi. Natijalar 2021 yilda qisqa muddatli o‘sish kuzatilgan bo‘lsa-da, 2022-yildan gaz va kondensatda, 2023 yildan esa neftda pasayish kuchayganini ko‘rsatdi. Ayniqsa, 2023–2024-yillardagi tebranishlar barqarorlik masalasining tarmoq boshqaruvida ustuvor ahamiyat kasb etayotganini tasdiqlaydi.

Asosiy xulosa shuki, raqamli transformatsiya ishlab chiqarish hajmini avtomatik oshiruvchi omil emas, balki pasayish va murakkab resurs sharoitida uzluksizlikni ta’minlash, yo‘qotishlarni kamaytirish va operatsion tebranishlarni boshqarishga xizmat qiluvchi boshqaruv instrumentidir. Real vaqt monitoringi, predictive maintenance hamda ERP/MES kabi integratsiyalashgan tizimlar shu jarayonning asosiy mexanizmlari hisoblanadi. Biroq ularning samarasi ma’lumotlar sifati, kadrlar salohiyati va boshqaruv intizomi bilan chambarchas bog‘liq.

Amaliy jihatdan, ishlab chiqarish zanjiri bo‘yicha real vaqt ma’lumotlarini markazlashtirish, uzilishlarni kamaytirishga qaratilgan ishonchlilik ko‘rsatkichlarini joriy etish, ERP va texnologik hisob integratsiyasini kuchaytirish hamda raqamlashtirish darajasini baholovchi indikatorlar tizimini shakllantirish muhimdir. Bu choralar ishlab chiqarish barqarorligini mustahkamlash va raqamlashtirishning iqtisodiy samaralarini aniqroq baholashga xizmat qiladi.

Foydalanilgan adabiyotlar ro‘yxati

1. O‘zbekiston Respublikasi Milliy statistika qo‘mitasi. (n.d.). Tabiiy gaz qazib olish hajmi (SIAT/SDMX ma’lumotlar to‘plami) [PDF]. Retrieved February 5, 2026, from SIAT portal.
2. O‘zbekiston Respublikasi Milliy statistika qo‘mitasi. (2026, January 23). 2025-yilda 1,2 mln tonna benzin ishlab chiqarilgan. Retrieved February 5, 2026, from stat.uz.
3. UzDaily. (2020, September 9). Uzbekneftegaz: An automated control system is being introduced at production, processing facilities and oil depots. Retrieved February 5, 2026, from uzdaily.uz.
4. UzDaily. (2024, March 12). A new system is being implemented with German partners at Uzbekneftegaz. Retrieved February 5, 2026, from uzdaily.uz.

ISSN: 2181-3965
VOLUME 4

5. International Energy Agency. (2017). Digitalisation and energy [Report]. OECD/IEA. Retrieved February 5, 2026, from iea.blob.core.windows.net.

6. International Energy Agency. (2017, November 5). Digitalisation and energy. Retrieved February 5, 2026, from iea.org.

7. O‘zbekneftgaz AJ. (n.d.). O‘zbekneftgaz AJ (rasmiy sayt sahifasi). Retrieved February 5, 2026, from ung.uz.

8. IP LLC Sanoat Energetika Guruhi (Saneg). (n.d.). About company. Retrieved February 5, 2026, from saneg.com.

9. LUKOIL. (n.d.). Kandym-Khauzak-Shady. Retrieved February 5, 2026, from lukoil.com.

10. LUKOIL. (n.d.). Gissar (South-West Gissar). Retrieved February 5, 2026, from lukoil.com.

ISSN: 2181-3965
VOLUME 4

SANOAT TARMOQLARIDA INVESTITSIYA LOYIHALARINI MOLIYALASHTIRISH BO‘YICHA XORIJIY MAMLAKATLAR TAJRIBASI VA UNI O‘ZBEKISTON SHAROITIDA QO‘LLASH IMKONIYATLARI

Bo‘riboyeva Zamiraxon Ravshan qizi

Toshkent menejment va iqtisodiyot instituti
“Biznes boshqaruvi va moliya” kafedrasi o‘qituvchisi
Pochta manzili: zamiraboriboeva@gmail.com

Annotatsiya. *Maqolada sanoat tarmoqlarida investitsiya loyihalarini moliyalashtirishning xalqaro tajribasi qiyosiy tahlil qilingan. Tadqiqot doirasida AQSh, Germaniya, Yaponiya, Janubiy Koreya, Xitoy va Malayziya kabi yetakchi davlatlar amaliyotidagi loyihaviy moliyalashtirish (project finance), yashil obligatsiyalar, islomiy moliya vositalari hamda davlat-xususiy sheriklik mexanizmlarining qo‘llanilishi o‘rganildi. Statistik va qiyosiy tahlil natijalari shuni ko‘rsatdiki, O‘zbekiston sanoatida investitsiya loyihalarini moliyalashtirish manbalari tarkibi yetarlicha diversifikatsiyalashmagan: o‘z mablag‘lari va bank kreditining ulushi 80 foizdan ortiqni tashkil etadi, kapital bozori va innovatsion moliyaviy vositalarning ulushi esa juda past.*

Kalit so‘zlar: *sanoat tarmog‘i, investitsiya loyihasi, loyihaviy moliyalashtirish, yashil obligatsiyalar, sukuk, davlat-xususiy sheriklik, xorijiy tajriba, moliyalashtirish manbalari, O‘zbekiston sanoati.*

ОПЫТ ЗАРУБЕЖНЫХ СТРАН ПО ФИНАНСИРОВАНИЮ ИНВЕСТИЦИОННЫХ ПРОЕКТОВ В ОТРАСЛЯХ ПРОМЫШЛЕННОСТИ И ВОЗМОЖНОСТИ ЕГО ПРИМЕНЕНИЯ В УСЛОВИЯХ УЗБЕКИСТАНА

Бурибоева Замирахон Равшан кизи

Преподаватель кафедры
“Управление бизнесом и финансы”
Ташкентского института менеджмента и экономики
Почтовый адрес: zamiraboriboeva@gmail.com

Аннотация. *В статье проведён сравнительный анализ международного опыта финансирования инвестиционных проектов в промышленных отраслях. В рамках исследования изучена практика применения проектного финансирования, зелёных облигаций, инструментов исламских финансов и механизмов государственно-частного партнёрства в США, Германии, Японии, Южной Корее, Китае и Малайзии. Результаты статистического и сравнительного анализа показали, что структура источников финансирования инвестиционных проектов в промышленности Узбекистана недостаточно диверсифицирована.*

Ключевые слова: *промышленная отрасль, инвестиционный проект, проектное финансирование, зелёные облигации, сукук, государственно-частное партнёрство, зарубежный опыт, источники финансирования, промышленность Узбекистана.*

EXPERIENCE OF FOREIGN COUNTRIES IN FINANCING INVESTMENT PROJECTS IN INDUSTRIAL SECTORS AND OPPORTUNITIES FOR ITS APPLICATION IN UZBEKISTAN

Buribayeva Zamirakhon Ravshan kizi

Lecturer at the Department of
Business Administration and Finance at
The Tashkent Institute of

Management and Economics
Postal address: zamiraboriboeva@gmail.com

Abstract. *The article provides a comparative analysis of international experience in financing investment projects in industrial sectors. The study examined the practice of applying project financing, green bonds, Islamic finance instruments, and public-private partnership mechanisms in the USA, Germany, Japan, South Korea, China, and Malaysia. The results of statistical and comparative analysis showed that the structure of funding sources for investment projects in Uzbekistan's industry is insufficiently diversified.*

Keywords: *industrial sector, investment project, project finance, green bonds, sukuk, public-private partnership, international experience, sources of financing, industry of Uzbekistan.*

Kirish

Zamonaviy iqtisodiyot sharoitida sanoat tarmoqlarining barqaror rivojlanishi va raqobatbardoshligini ta'minlashda investitsiya loyihalarini samarali moliyalashtirish hal qiluvchi omillardan biriga aylanmoqda. Kapital sig'imli sanoat loyihalarini moliyalashtirish ko'pincha milliy banklarning resurs imkoniyatlaridan oshib ketadi va shu sababli zamonaviy moliyaviy mexanizmlarni jalb qilishni taqozo etadi. Bunday vaziyatda xalqaro tajribani o'rganish va uni milliy sharoitga moslashtirish katta ilmiy hamda amaliy ahamiyatga ega.

O'zbekiston Respublikasi 2017-yildan boshlab keng ko'lamli iqtisodiy islohotlar yo'liga o'tdi va 2030-yilgacha sanoat ulushini yalpi ichki mahsulotda barqaror oshirishni strategik vazifa sifatida belgiladi. Biroq mavjud statistik ma'lumotlar shuni ko'rsatadiki, sanoat investitsiyalarining asosiy qismi hozirgacha korxonalarning o'z mablag'lari va an'anaviy bank kreditlari hisobiga shakllantirilmoqda, bu esa yirik infratuzilma va innovatsion loyihalarni amalga oshirishda jiddiy cheklovlar yaratadi [1].

Mavzu bo'yicha xorijiy olimlar — E.R.Yescombe, S.Gatti, B.Esty, P.Benoit, hamda mahalliy iqtisodchilardan T.Boboqulov, N.Jumayev, B.Berdiyarov, Sh.Shodmonov va boshqalar tomonidan jiddiy tadqiqotlar olib borilgan. Ammo aynan O'zbekiston sanoati uchun zamonaviy moliyalashtirish vositalarini kompleks moslashtirish masalalari yetarlicha o'rganilmagan.

Mazkur maqolaning maqsadi — yetakchi xorijiy davlatlarda sanoat investitsiya loyihalarini moliyalashtirish mexanizmlarini qiyosiy tahlil qilish hamda ularning O'zbekiston sharoitida qo'llanilishi imkoniyatlarini asoslangan tarzda baholashdan iborat. Tadqiqot vazifalari quyidagilardan iborat: tanlangan mamlakatlarda qo'llaniladigan moliyalashtirish modellarini taqqoslash; O'zbekiston sanoatidagi investitsiya tarkibining hozirgi holatini baholash; xorijiy tajribani moslashtirish bo'yicha tavsiyalar shakllantirish.

Tadqiqot metodologiyasi

Tadqiqot davomida ilmiy tahlilning bir nechta o'zaro to'ldiruvchi usullaridan foydalanildi. Tarixiy-mantiqiy usul investitsiya loyihalarini moliyalashtirish konsepsiyalarining evolyutsiyasini o'rganishga; qiyosiy tahlil usuli — turli mamlakatlardagi moliyalashtirish modellarini taqqoslashga; statistik tahlil usullari (guruhlash, dinamika qatorlari, struktura tahlili) — empirik ma'lumotlarni qayta ishlashga xizmat qildi. Bundan tashqari, tizimli yondashuv asosida moliyalashtirish vositalari yagona tizim sifatida ko'rib chiqildi.

Tadqiqotning empirik bazasini quyidagi manbalar tashkil etadi: Xalqaro Valyuta Jamg'armasi (IMF) hamda Jahon banki ma'lumotlari; O'zbekiston Respublikasi Statistika agentligi rasmiy ma'lumotlari; Climate Bonds Initiative (CBI) hisobotlari; Iqtisodiy Hamkorlik va Taraqqiyot Tashkiloti (OECD) tahliliy hisobotlari; tanlangan davlatlarning markaziy banklari va statistika idoralari ma'lumotlari. Tahlil davri 2015–2024-yillarni qamrab oladi [2].

Tahlil obyekti qilib sanoat tarmoqlarining yetakchi vakili sifatida AQSh, Germaniya, Yaponiya, Janubiy Koreya, Xitoy va Malayziya tanlandi. Tanlov mezonlari: ushbu davlatlarning sanoatlashtirish darajasi, moliyalashtirish mexanizmlarining xilma-xilligi va ularning O'zbekiston bilan iqtisodiy hamkorlikdagi salohiyati.

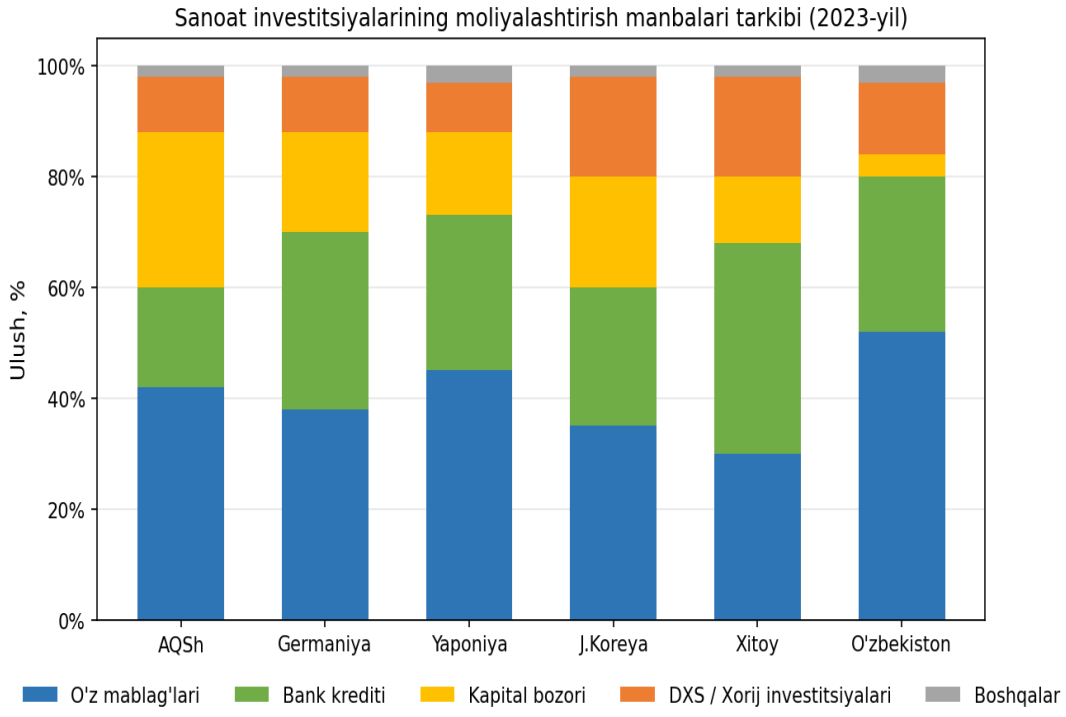
Tahlil va natijalar

AQShda sanoat investitsiya loyihalarini moliyalashtirishda kapital bozori muhim o‘rin tutadi: korporativ obligatsiyalar va aksiyalar emissiyasi orqali sanoat investitsiyalarining qariyb 28 foizi shakllantiriladi. Yetakchi rolni Wall Street investitsiya banklari va venchur jamg‘armalari o‘ynaydi. Germaniyada universal banklar tizimi (Hausbank modeli) va KfW rivojlanish banki muhim institut sanaladi. KfW yiliga o‘rtacha 50–60 mlrd. yevro miqdorida sanoat va energetika loyihalariga imtiyozli kredit ajratadi. Yaponiyada esa keiretsu — sanoat-moliyaviy guruhlar va Japan Bank for International Cooperation (JBIC) tizimi xorijiy bozorlardagi yapon kompaniyalarining investitsiya loyihalarini qo‘llab-quvvatlaydi [3].

Janubiy Koreya 1960–1980-yillarda Korea Development Bank (KDB) faoliyati orqali tanlab qo‘llab-quvvatlash siyosatini amalga oshirib, og‘ir sanoat va elektronika tarmoqlarini jadal rivojlantirdi. Hozirgi kunda KDB Koreya sanoatining yirik loyihalarini moliyalashtirishda asosiy institut bo‘lib qolmoqda. Xitoyda esa China Development Bank (CDB) va Export-Import Bank of China sanoat loyihalariga yiliga 200 mlrd. AQSh dollaridan ortiq mablag‘ yo‘naltiradi. Ayniqsa, “Bir kamar — bir yo‘l” tashabbusi doirasida sanoat va infratuzilma loyihalarini moliyalashtirish katta miqyosga ega [4].

Malayziya islomiy moliyaviy vositalar bozorining yetakchisi sanaladi: global sukuk emissiyasining qariyb 45 foizi aynan shu mamlakatga to‘g‘ri keladi. Sukuk vositalari neft-gaz, kimyo va infratuzilma loyihalarini moliyalashtirishda keng qo‘llaniladi. Turkiya va BAA tajribasi ham islom moliyasini sanoatga jalb qilishda muhim ahamiyatga ega.

Tanlangan mamlakatlardagi sanoat investitsiyalarining moliyalashtirish manbalari tarkibi 1-rasmda keltirilgan.



1-rasm. Sanoat investitsiyalarining moliyalashtirish manbalari tarkibi, 2023-yil (%, mualliflik tahliliga ko‘ra)

Diagramma tahlilidan ko‘rinib turibdiki, AQSh va Yaponiyada kapital bozori vositalari ulushi 28 va 15 foizni tashkil qiladi, Germaniya va Xitoyda bank kreditining ulushi yuqori (mos ravishda 32 va 38 foiz), Janubiy Koreya va Xitoyda esa davlat-xususiy sheriklik hamda xorijiy investitsiyalarning ulushi 18 foizdan ortiqni tashkil etadi. O‘zbekistonda kapital bozorining ulushi atigi 4 foiz bo‘lib, bu xorijiy mamlakatlardan keskin orqada qolish ko‘rsatkichidir [5].

1-jadval

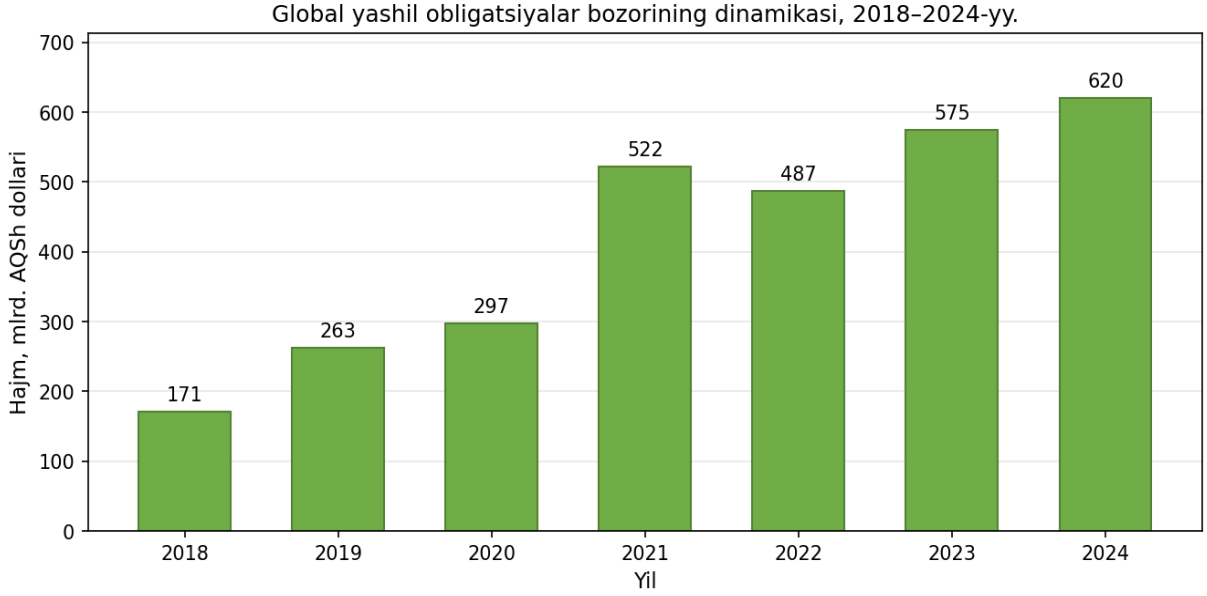
Tanlangan mamlakatlarda zamonaviy moliyalashtirish vositalarining qo‘llanilish darajasi

Moliyalashtirish vositasi	AQSh	Germaniya	Yaponiya	J. Koreya	Xitoy	Malayziya	O‘zbekiston
Project finance	Yuqori	Yuqori	Yuqori	Yuqori	Yuqori	O‘rta	Past
Yashil obligatsiyalar	Yuqori	Yuqori	O‘rta	O‘rta	Yuqori	O‘rta	Boshlang‘ich
Sukuk (islomiy)	Past	Past	Past	Past	Past	Yuqori	Boshlang‘ich
Davlat-xususiy sheriklik	Yuqori	Yuqori	O‘rta	Yuqori	Yuqori	Yuqori	O‘rta
Rivojlanish banklari	O‘rta	Yuqori	Yuqori	Yuqori	Yuqori	Yuqori	O‘rta
Venchur kapital	Yuqori	O‘rta	O‘rta	Yuqori	Yuqori	O‘rta	Past
Sindikatlashgan kredit	Yuqori	Yuqori	Yuqori	Yuqori	Yuqori	O‘rta	O‘rta

Manba: muallif tomonidan IMF, OECD va Climate Bonds Initiative ma’lumotlari asosida tuzilgan.

Jadval ma’lumotlaridan ko‘rinib turibdiki, O‘zbekiston yetti zamonaviy moliyalashtirish vositasidan faqat ikkitasini (rivojlanish banklari va sindikatlashgan kreditlar) o‘rta darajada qo‘llaydi. Bu sanoatga investitsiyalarni jalb etish imkoniyatlari va resurs bazasini sezilarli darajada cheklamoqda [6].

Zamonaviy moliyalashtirish vositalari orasida yashil obligatsiyalar bozori jadal o‘sib bormoqda. 2-rasmda ushbu bozorning global dinamikasi keltirilgan.

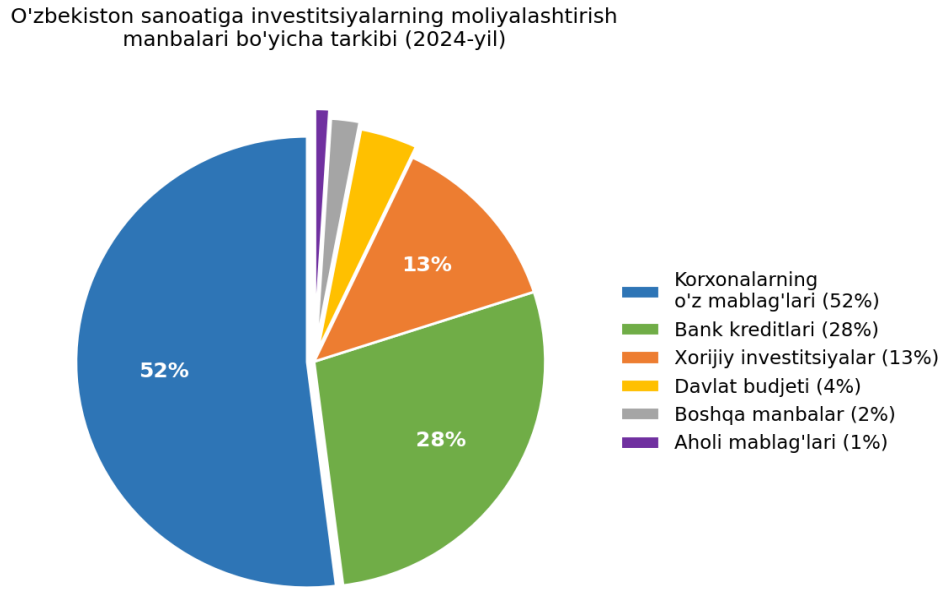


2-rasm. Global yashil obligatsiyalar bozorining dinamikasi, 2018–2024-yy. (mlrd. AQSh dollari) (Manba: Climate Bonds Initiative)

Diagramma tahlilidan ko‘rinadiki, yashil obligatsiyalar bozori 2018-yildagi 171 mlrd. dollardan 2024-yilda 620 mlrd. dollarga, ya’ni qariyb 3,6 baravarga oshgan. Bu bozor sanoatda

ekologik toza ishlab chiqarish, energiya samaradorligi va qayta tiklanuvchi energiya loyihalarini moliyalashtirishning ustuvor vositasiga aylanmoqda [7].

O‘zbekiston Respublikasi Statistika agentligining 2024-yil ma’lumotlariga ko‘ra, sanoat tarmoqlariga jalb qilingan investitsiyalarning umumiy hajmi 130 trln. so‘mga yetdi. Investitsiyalarning moliyalashtirish manbalari tarkibi 3-rasmda keltirilgan [8].



3-rasm. O‘zbekiston sanoatiga investitsiyalarning moliyalashtirish manbalari bo‘yicha tarkibi, 2024-yil (Manba: O‘zbekiston Respublikasi Milliy Statistika qo‘mitasi)

Diagrammadan ko‘rinib turibdiki, sanoat investitsiyalarining 52 foizi korxonalarning o‘z mablag‘lari, 28 foizi bank kreditlari, atigi 13 foizi xorijiy investitsiyalar va 4 foizi davlat budjeti hisobiga shakllantirilmoqda [9]. Kapital bozori vositalari (korporativ obligatsiyalar, aksiyalar emissiyasi) ulushi rasmiy statistikada alohida ajratilmagan va “boshqa manbalar” tarkibida juda kichik salmoqqa ega. Bu O‘zbekiston sanoatining moliyalashtirish manbalari tarkibi yetarlicha diversifikatsiyalashmaganligini bildiradi.

Olib borilgan qiyosiy tahlil natijalari xorijiy davlatlar va O‘zbekiston o‘rtasidagi sanoat investitsiya loyihalarini moliyalashtirish modellarida jiddiy farqlar mavjudligini ko‘rsatadi. Birinchidan, rivojlangan davlatlarda kapital bozori — korporativ obligatsiyalar va aksiyalar bozori — sanoat investitsiyalarining muhim manbai sifatida xizmat qiladi. O‘zbekistonda esa ushbu bozor hali shakllanish bosqichida bo‘lib, uning ulushi 5 foizdan kam [10].

Ikkinchidan, Germaniya, Yaponiya va Janubiy Koreya tajribasi shuni ko‘rsatadiki, kuchli rivojlanish bankining mavjudligi sanoatni uzoq muddatli va imtiyozli kredit resurslari bilan ta’minlashda hal qiluvchi rol o‘ynaydi. O‘zbekistonda Tiklanish va taraqqiyot jamg‘armasi (UFRD) shu yo‘nalishda muhim funksiyani bajarmoqda, biroq uning ko‘lami va kredit shartlari KfW yoki JBIC darajasiga yetmaydi.

Uchinchidan, Xitoy va Janubiy Koreya tajribasi shuni ko‘rsatdiki, davlat-xususiy sheriklik (PPP) mexanizmi yirik sanoat va infratuzilma loyihalarini amalga oshirishning samarali vositasi sanaladi [11]. O‘zbekistonda 2019-yilda “Davlat-xususiy sheriklik to‘g‘risida”gi qonun qabul qilingan bo‘lsa-da, uning qo‘llanilish doirasi hozircha asosan ijtimoiy infratuzilma va energetika bilan cheklangan.

To‘rtinchidan, Malayziya tajribasi O‘zbekiston uchun alohida ahamiyatga ega. Aholisining katta qismi musulmon bo‘lgan O‘zbekistonda islomiy moliyaviy vositalar — sukuk, ijara, mudoraba va musharaka — sanoat investitsiyalarini jalb qilishning katta salohiyatga ega bo‘lgan

vositasiga aylanishi mumkin. 2024-yilda “Islom moliyasi to‘g‘risida”gi qonun loyihasining ishlab chiqilishi bu yo‘nalishdagi muhim qadam bo‘ldi.

Beshinchidan, yashil obligatsiyalar bozorining global dinamikasi (2-rasm) bu vositaning kelajagi katta ekanligini ko‘rsatmoqda. O‘zbekiston 2021-yilda birinchi suveren yashil obligatsiyani muvaffaqiyatli joylashtirgan bo‘lsa-da, korporativ sektor darajasida bu vosita hali keng qo‘llanilmagan.

Xulosa va tavsiyalar

Sanoat tarmoqlarida investitsiya loyihalarini moliyalashtirish bo‘yicha xorijiy mamlakatlar tajribasini o‘rganish va qiyosiy tahlil qilish natijasida quyidagi xulosalar shakllantirildi:

Birinchidan, yetakchi xorijiy davlatlarda sanoat investitsiya loyihalarini moliyalashtirish manbalari yuksak darajada diversifikatsiyalashgan bo‘lib, bank krediti, kapital bozori, rivojlanish banklari, davlat-xususiy sheriklik, yashil obligatsiyalar va islomiy moliya kabi turli vositalar uyg‘unligi mavjud.

Ikkinchidan, O‘zbekistonda sanoat investitsiyalarining moliyalashtirish manbalari tarkibi yetarlicha diversifikatsiyalashmagan: korxonalarning o‘z mablag‘lari va bank kreditlari ulushi 80 foizdan ortiqni tashkil etadi, zamonaviy moliyaviy vositalar ulushi esa juda past [12].

Uchinchidan, xorijiy tajribani O‘zbekiston sharoitiga moslashtirib qo‘llash uchun quyidagi tavsiyalar ilgari surilmoqda:

1) Tiklanish va taraqqiyot jamg‘armasining (UFRD) faoliyat doirasini KfW va JBIC modeli asosida kengaytirish, uzoq muddatli (15–25 yil) va imtiyozli (3–5%) sanoat kreditlarini ajratishni yo‘lga qo‘yish;

2) Mahalliy fond bozorida sanoat korxonalarining korporativ obligatsiyalar va aksiyalar emissiyasi orqali resurs jalb qilishi uchun soliq imtiyozlari va huquqiy bazani takomillashtirish;

3) Yashil obligatsiyalar bozorini rivojlantirish va sanoatning yashil transformatsiyasi loyihalarini moliyalashtirishda ushbu vositadan keng foydalanish, xalqaro standartlar (Climate Bonds Standard, ICMA Green Bond Principles) asosida milliy taksonomiyani ishlab chiqish;

4) Islom moliyasi institutlari va sukuk vositalarini Malayziya modeli asosida sanoat investitsiyalarini moliyalashtirishga jalb qilish, tegishli huquqiy bazani yakunlash;

5) Davlat-xususiy sheriklik (PPP) mexanizmini Xitoy va Janubiy Koreya tajribasi asosida sanoat klasterlari va texnoparklar qurilishida keng joriy etish;

6) Venchur jamg‘armalari va investitsiya banklari faoliyatini rag‘batlantirish hamda innovatsion sanoat loyihalarining moliyalashtirilishini ta’minlash uchun davlat tomonidan qisman kafolatlash mexanizmlarini joriy qilish.

Ilgari surilgan tavsiyalarning amaliyotga joriy etilishi O‘zbekiston sanoati uchun investitsiya resurslarini sezilarli darajada kengaytirish, moliyalashtirish manbalari tarkibini diversifikatsiyalash hamda kapital qiymatini pasaytirish imkonini beradi va pirovardida sanoat tarmoqlarining barqaror rivojlanishiga xizmat qiladi.

Foydalanilgan adabiyotlar

1. O‘zbekiston Respublikasi Prezidentining 2022-yil 28-yanvardagi “2022–2026-yillarga mo‘ljallangan Yangi O‘zbekistonning taraqqiyot strategiyasi to‘g‘risida”gi PF-60-son Farmoni. https://lex.uz/docs/5841063

2. Yescombe, E.R. Principles of Project Finance. — 2nd ed. — Academic Press, 2014. — 560 p.

3. Gatti, S. Project Finance in Theory and Practice. — 3rd ed. — Academic Press, 2018. — 542 p. https://www.sciencedirect.com/book/9780128114018/project-finance-in-theory-and-practice

4. Esty, B.C. Modern Project Finance: A Casebook. — John Wiley & Sons, 2004. — 528 p.

5. Climate Bonds Initiative. Global State of the Market Report 2024. — London, 2024. https://www.climatebonds.net/market/data/
6. OECD. Investment Policy Reviews. — Paris, 2023/ https://www.oecd.org/investment/investment-policy/
7. Jumayev, N.X. Moliya bozorlari va institutlari. — T.: Iqtisod-Moliya, 2020. — 384 b.
8. Boboqulov, T.I. Investitsiya loyihalarini moliyalashtirish. — T.: TDIU, 2021. — 312 b.
9. O‘zbekiston Respublikasi Statistika agentligi rasmiy ma’lumotlari, 2024. https://stat.uz
10. Shodmonov, Sh.Sh. Sanoatda investitsiya jarayonlarini boshqarish. — T.: Fan, 2022. — 256 b.
11. World Bank. World Development Indicators Database. — Washington, 2024. https://databank.worldbank.org
12. Berdiyarov, B.T. O‘zbekistonda davlat-xususiy sheriklik mexanizmini takomillashtirish // Iqtisodiyot va innovatsion texnologiyalar. — 2023. — №4. — B. 45–58. https://inlibrary.uz/index.php/economics_and_innovative/article/view/13225

AHOLINING MOLIYAVIY SAVODXONLIGINI OSHIRISHDA RAQAMLI TEXNOLOGIYALARNING O‘RNI

Ma’murjonov Komiljon Muzaffar o‘g‘li
Toshkent davlat iqtisodiyot universiteti
Iqtisodiyot fakulteti talabasi
e-mail:komiljonmamurjonov41@gmail.com

Annotatsiya. *Ushbu maqolada raqamli texnologiyalar yordamida aholining moliyaviy savodxonligini oshirish imkoniyatlari tahlil qilinadi. Raqamli texnologiyalar va raqamli iqtisodiyotning tez suratlarda rivojlanishi moliyaviy xizmatlarga bo‘lgan talab ko‘lamini kengaytirib, aholining moliyaviy savodxonligini va ko‘nikmalarini rivojlantirish uchun yangi vositalarni yaratmoqda. Bu tadqiqot davomida aholi ya’ni oliy ta’lim bitiruvchilarning raqamli texnologiyalar, internet va shu kabi texnologiyalari bilan ta’minlanganlik darajasi va unga ta’sir qiluvchi omillar statistik va ekonometrik usullar bilan o‘rganildi va tadqiqot obyektlari va o‘zgaruvchilarning umumiy taqsimot holatini ko‘rsatish uchun tasviriy statistika shakllantirildi. Stata 17 dasturi orqali kuzatuvlar soni, o‘rtacha qiymatlar, standart og‘ish hamda minimum–maximum chegaralar aniqlandi. Shuningdek, raqamli platformalar, mobil ilovalar, onlayn o‘quv tizimlari va FinTech yechimlarining moliyaviy savodxonlikka ta’siri ham atroflicha ko‘rib chiqilib, raqamli texnologiyalar orqali moliyaviy qarorlar qabul qilish samaradorligini oshirish, risksiz moliyaviy muhit yaratish va aholining moliyaviy madaniyatini shakllantirish imkoniyatlari yoritilgan. Tadqiqotdan olingan natijalar va xulosalar raqamli vositalar moliyaviy savodxonlikni oshirishda samarali mexanizm bo‘lishini ko‘rsatadi.*

Kalit so‘zlar: *Raqamli texnologiyalar, moliyaviy savodxonlik, moliyaviy inkluziya, raqamli iqtisodiyot, onlayn ta’lim, FinTech, elektron moliyaviy xizmatlar, onlayn platformalar, mobil ilovalar, kiberxavfsizlik.*

THE ROLE OF DIGITAL TECHNOLOGIES IN IMPROVING THE FINANCIAL LITERACY OF THE POPULATION

Ma’murjonov Komiljon Muzaffar ugli
Student of the Faculty of Economics,
Tashkent State University of Economics
e-mail:komiljonmamurjonov41@gmail.com

Abstract. *This article analyzes the possibilities of increasing the financial literacy of the population using digital technologies. The rapid development of digital technologies and the digital economy is expanding the scope of demand for financial services and creating new tools for developing the financial literacy and skills of the population. In the course of this study, the population was studied by statistical and econometric methods, namely, the level of provision of Higher Education graduates with digital technologies, the internet and similar technologies, and the factors affecting it, and pictorial statistics were formed to show the general distribution status of research objects and variables. The number of observations, mean values, standard deviation, and minimum–maximum limits were determined using the Stata 17 program. The impact of digital platforms, mobile applications, online learning systems, and FinTech solutions on financial literacy is also thoroughly examined, highlighting the opportunities to improve the efficiency of financial decision-making through digital technologies, create a risk-free financial environment, and shape the financial culture of the population. The results and conclusions from the study indicate that digital tools can be an effective mechanism for improving financial literacy.*

Keywords: *Digital technologies, financial literacy, financial inclusion, digital economy, online education, FinTech, electronic financial services, online platforms, mobile applications, cybersecurity.*

ISSN: 2181-3965
VOLUME 4

РОЛЬ ЦИФРОВЫХ ТЕХНОЛОГИЙ В ПОВЫШЕНИИ ФИНАНСОВОЙ ГРАМОТНОСТИ НАСЕЛЕНИЯ

Маъмуржонов Комилжон Музаффар оглы
Студент экономического факультета
Ташкентского государственного
экономического университета
e-mail:komiljonmamurjonov41@gmail.com

Аннотация. *В статье анализируются возможности повышения финансовой грамотности населения с использованием цифровых технологий. Стремительное развитие цифровых технологий и цифровой экономики расширяет масштабы спроса на финансовые услуги и создает новые инструменты для развития финансовой грамотности и навыков населения. В ходе данного исследования был изучен уровень обеспеченности населения, т. е. выпускников высших учебных заведений цифровыми технологиями, интернетом и аналогичными технологиями, а также факторы, влияющие на него, статистическими и эконометрическими методами и сформулирована иллюстративная статистика, показывающая состояние общего распределения объектов исследования и переменных. С помощью программного обеспечения Stata 17 были определены количество наблюдений, средние значения, стандартные отклонения, а также минимальные и максимальные пределы. Также подробно рассматривается влияние цифровых платформ, мобильных приложений, систем онлайн-обучения и решений FinTech на финансовую грамотность, освещаются возможности повышения эффективности принятия финансовых решений с помощью цифровых технологий, создания безрисковой финансовой среды и формирования финансовой культуры населения. Результаты и выводы исследования показывают, что цифровые инструменты могут стать эффективным механизмом повышения финансовой грамотности.*

Ключевые слова: *цифровые технологии, финансовая грамотность, финансовая доступность, цифровая экономика, онлайн-образование, финтех, электронные финансовые услуги, онлайн-платформы, мобильные приложения, кибербезопасность.*

Kirish

Hozirgi globallashuv, raqamli texnologiyalar va raqamli iqtisodiyot zamonida moliyaviy savodxonlik asosiy vazifalardan biriga aylanib bormoqda. Raqamli texnologiyalar inson hayotining ajralmas bir qismiga aylandi va bu jarayon tobora ommalashib bormoqda. Onlayn to‘lovlar, internet-banking tizimi, mobil ilovalar, onlayn investitsiya va FinTech texnologiyalari va xizmatlarning taraqqiy etishi moliyaviy jarayonlar va o‘tkazmalarni osonlashtiribgina qolmasdan, bir qancha muammoarni ham keltirib chiqaryapti. Misol uchun aholining moliyaviy savodxonligining pastligi, kiberxavfsizlik muammolari, internet tizimining hududiy nomutanosibligi va noto‘g‘ri qarorlar natijasida yuzaga keladigan moliyaviy yo‘qotishlar bunga yaqqol misoldir. Bu muammolarni hal qilish va unga qarshi to‘g‘ri bir yechimlar o‘ylab topish O‘zbekiston sharoitida ham muhim ahamiyat kasb etyapti. Shuning uchun bu maqolada bu kabi muammolarni hal qilish va aholini moliyaviy savodxonligini taminlash uchun asosli yechimlar ishlab chiqildi va muhim tavsiyalar berildi

Tadqiqot davomida insonlarni aniqrog‘i oliy talim bitiruvchilar misolida ularning moliyaviy ko‘nikmalarini taminlashdagi raqamli texnologiyalar bilan ta’minlanganlik ko‘rsatkichi, internet bilan taminlanganlik darajasi, YaIM ning aholi jon boshiga to‘g‘ri keladigan qismi, banklar soni va moliyaviy bozorlar sonining muhimliligi va unga tasir etuvchi omillar O‘zbekiston sharoitida ko‘rib chiqiladi va unga barqaror yechimlar taklif qilinadi. Unda O‘zbekistondagi normativ-huquqiy hujjatlar bilan ham o‘rganilgan.

O‘zbekiston respublikasi Prezidentining 2020-yil 5-oktabrda qabul qilingan PF-6079 sonli farmoniga asoslanib ishlab chiqilgan va 2020-yildan buyon amal qilib kelayotgan “Raqamli

O‘zbekiston – 2030” strategiyasiga ko‘ra uni amalga oshirish bo‘yicha yo‘l xaritasi ishlab chiqilib raqamli iqtisodiyot, FinTech, onlayn xizmatlar va raqamli savodxonlikni oshirish bo‘yicha asosiy vazifalar bajarilib kelinyapti.[1] Keyingi yillarda qabul qilingan “O‘zbekiston Respublikasida raqamli iqtisodiyotni va kripto-aktivlar aylanmasi sohasini rivojlantirish chora-tadbirlari to‘g‘risida”gi [2] qaror doirasida elektron to‘lov tizimlari, elektron tijorat va raqamli platformalar rivojlantirilib, aholining moliyaviy xizmatlardan foydalanish imkoniyati kengaydi. Natijada, bu jarayonlar fuqarolarning moliyaviy ko‘nikmalarini oshirishga xizmat qiladi.

Tadqiqotning ilmiy yangiligi quyidagilarda ifodalanadi:

1. Raqamli texnologiyalar, internet bilan taminlanish ko‘rsatkichi, moliyaviy bozorlar va banklarning aholining moliyaviy savodxonligiga tasiri korrolyatsion va regression taxlil qilinib , ularning bu ko‘rsatkichga tasiri o‘rganildi va undagi muammolar aniqlanib, muqobil takliflar berilgan.
2. Shu tahlillar orqali ekonometrik model ham ishlab chiqilgan.
3. O‘zbekiston statistik ma’lumotlari va amaliy holatlarni tahlil qilingan.

Tadqiqotning amaliy ahamiyati shundaki, unda aholining moliyaviy savodxonligini oshirishda raqamli texnologiyalardan samarali foydalanish yo‘llari asoslab berilgan. Tadqiqot natijalari asosida moliyaviy xizmatlarni raqamlashtirish, elektron to‘lov tizimlarini kengaytirish hamda aholining ushbu xizmatlardan foydalanish ko‘nikmalarini rivojlantirish bo‘yicha amaliy tavsiyalar ishlab chiqildi.

Mavzuga oid adabiyotlar sharxi

Raqamli texnologiyalarni rivojlantirish va aholinig moliyaviy ko‘nikmalarini oshirish masalalari xalqaro va mahalliy tadqiqodchilar tomonidan keng o‘rganilgan.

N. Adel [3] “The impact of digital literacy and technology adoption on financial inclusion in Africa, Asia, and Latin America” nomli maqolasida blokcheyn va moliyaviy savodxonlikni bank va moliyaviy xizmatlardan foydalanishdagi rolini tasvirlab bergan. Unga ko‘ra muallif bu tadqiqotda 2011 yildan 2021 yilgacha bo‘gan davrda Afrika, Osiyo va Lotin Amerikasida raqamli savodxonlik va blokcheynni joriy etishning moliyaviy integratsiyaga qo‘shgan ta’sirini o‘rganadi va uning natijalari mintaqaga xos raqamli strategiyalarning muhimligini aytib o‘tgan va moliyaviy inklyuzivlikdagi mintaqaviy tafovutlarni bartaraf etish uchun maqsadli siyosat aralashuvlari zarurligini ta’kidlagan.

Yedi Sispurwanto [4] “Digital Financial Literacy in the Fintech Era: A Literature Review” maqolasida moliyaviy texnologiyalar tez suratlarda rivojlanib borayotganini va odamlarni moliyaviy xizmatlarga kirish va ulardan foydalanish darajasining o‘sganini takidaydi. Ba’zi raqamli texnologiyalar misol uchun mobil bank, P2P kredit berishlar, raqamli hamyonlar kabi raqamli platformalar aholining moliyaviy savoddxonligini oshirganligini ta’kidlagan. Unga ko‘ra raqamli texnologiyalardan foydalanish ba’zi bir muammolarni keltirib chiqaradi shuning uchun muallif raqamli moliyaviy savodxonlikni mustahkamlash raqamli moliya barqaror va adolatli iqtisodiy rivojlanishga hissa qo‘shishini ta’minlash uchun muvofiqlashtirilgan siyosat aralashuvlari, inklyuziv ta’lim strategiyalari va mas’uliyatli FinTech qo‘llanmalarini talab qiladi degan xulosaga keladi.

N.R.Abdurazzoqova [5] “Raqamli texnologiyalar davrida moliyaviy savodxonlikni oshirish muammolari va yechimlari” maqolasida esa moliyaviy savodxonlik jamiyatning iqtisodiy barqarorligi va aholining ijtimoiy farovonligi uchun muhim omil hisoblanishi aytilgan. Muallif raqamli iqtisodiyotning kengayishi, onlayn to‘lov tizimlari, mobil banking va investitsiya platformalarining jadal rivojlanishi fuqarolardan yuqori darajadagi moliyaviy bilim va ko‘nikmalarni talab qilishini va shu sababli moliyaviy savodxonlikni oshirish jarayonida yangi pedagogik yondashuvlar, innovatsion ta’lim metodlari va raqamli vositalardan samarali foydalanish dolzarbligini ta’kidlagan samarali yakliflar bergan. Taklif etilgan yechimlar orasida ta’lim dasturlarini raqamlashtirish, interaktiv onlayn kurslar tashkil etish, yoshlar va kattalar uchun moslashtirilgan moliyaviy treninglarni joriy etish, shuningdek, davlat va moliya institutlari

o‘rtasida hamkorlikni kuchaytirish kabi chora-tadbirlar muhim o‘rin tutadi.

Tadqiqot metodologiyasi

Bu tadqiqotda raqamli texnologiyalarining fuqarolar moliyaviy savodxonligini ta’minlashdagi roli tizimli yondashuv asosida o‘rganildi. Shuningdek tahlil jarayonida korrolyatsion va regression analiz qilish orqali empirik usul ham qo‘llanildi va 2010-2025-yillar oralig‘idagi ma’lumotlar tahlil qilinib, ko‘p modulli ekonometrik model yaratilgan. Stata 17 dasturida ma’lumotlarni korrolyatsion tahlil qilish jarayoni quyidagi mustaqi va nomustaqil o‘zgaruvchilar qo‘llanildi. Bunda:

- Y- Oliy talimda bitiruvchilar soni
- X1 raqamli texnologiyalardan taminlanganlik darajasi
- X2 Internet bilan tamirlangan jami abonentlar soni
- X3 O‘rtacha oylik ishg haqqi
- X4 Aholi jon boshiga to‘g‘ri keladigan YaIM ko‘rsatkichi
- X5 Banklar soni
- X6 Moliyaviy bozorlar soni

Ekonometrik modellashtirish davomida Dastlab ko‘p omilli model sinab ko‘rildi, ammo mustaqil o‘zgaruvchilar o‘rtasidagi yuqori korrelyatsiya va multikollinearlik aniqlanganligi sababli, tadqiqotning asosiy modeli sifatida soddalashtirilgan bitta logarifimik mustaqil o‘zgaruvchili model tanlandi:

$$\mathbf{lnY=\beta_0+\beta_1 lnX + \varepsilon_t}$$

Bu yerda:

- $_{lnY}$ — Oliy talimda bitiruvchilar soni (nomustaqil o‘zgaruvchi)
- β_0 – konstanta (doimiy had)
- β_1 – regressiya koeffitsiyenti
- **lnX**– mustaqil o‘zgaruvchi
- ε_t – t-yildagi xatolik xadi

Tadqiqotning axborot bazasini O‘zbekiston Respublikasi Milliy statistika qo‘mitasi va Markaziy bank ma’lumotlari tashkil etadi.

Tahlil va natijalar

Bu tahlil va natijalar davomida O‘zbekistonda zamonaviy raqamli texnologiyalarning roli aholining moliyaviy ko‘nikmalarini oshirishda qanchalik muhim ekanligi tahlil qilinib ushbu muammolar ko‘rsatib beriladi va shuningdek mavjud muammolar ham aniqlanib ularga maqbul bo‘lgan yechimlar ham taklif qilinadi. Bu tadqiqotda ekonometrik tahlilni amalga oshirishda OLS regressiya modelining log-log funksional shaklidan foydalanildi.

Empirik tahlil jarayoni umumiy ko‘rsatkichlarni tahlil qilishdan boshlanadi

1-jadval

Tasviriy statistika jadvali [8]

```
. sum lnY lnX1 lnX2 lnX3 lnX4 lnX5 lnX6
```

Variable	Obs	Mean	Std. dev.	Min	Max
lnY	16	11.41088	.4526923	11.0108	12.38839
lnX1	16	6.51681	2.153377	3.624341	10.30895
lnX2	16	9.513911	.6334792	8.653541	10.49084
lnX3	16	14.32631	.7186543	13.07401	15.62117
lnX4	16	9.460419	.8726138	8.034177	10.79582
lnX5	16	3.451271	.0751377	3.332205	3.583519
lnX6	16	3.451271	.0751377	3.332205	3.583519

Berilgan deskriptiv statistk natijalarga ko‘ra, barcha logarifmlangan o‘zgaruvchilar (lnY, lnX1, lnX2, lnX3, lnX4, lnX5, lnX6) bo‘yicha kuzatuvlar soni bir xil (16 ta) bo‘lib, bu model qurish uchun ma’lumotlar to‘plamining muvofiqligini ta’minlaydi. Shu bilan birga raqamli texnologiyalar (X1) va internet (X2) ta’minoti darajasining kengayishi ham kuzatilmoqda: X1 ning o‘zgaruvchanligi eng yuqori hisoblanadi (std.dev.=2,15). Bu raqamli texnologiyalarning moliyaviy savodxonlikni oshirishdagi potentsial rolini tasdiqlaydi chunki raqamli platformalar (mobil ilovalar, onlayn kurslar, FinTech xizmatlari) aholiga moliyaviy bilimlarni oson va arzon yetkazish imkonini beradi. Internet ta’minoti (X2) ham barqaror o‘sishni ko‘rsatmoqda. Shu bilan birga, moliyaviy infratuzilma ko‘rsatkichlari (X5 va X6) deyarli o‘zgarmaganligi (std. dev. = 0,075) ularning ta’siri doimiy, ammo cheklangan ekanligini bildiradi. Lekin, aniqlangan muammolar ham bor ya’ni banklar soni (X5) va Moliyaviy bozorlar soni (X6) o‘zgaruvchilari bir xil statistik qiymatlarga ega ekanligi bu ma’lumotlar bazasida xatolik yoki ularning bir-biriga to‘liq mos kelishini ko‘rsatadi.

Natijada, regressiyada multikollinearlik muammosi yuzaga kelishi va baholash natijalarini buzishi mumkin. Shuningdek, tavsiya va yechimlardan kelib chiqqan holda raqamli texnologiyalar va internet infratuzilmasini (X1 va X2) yanada kengaytirish bu oliy ta’lim bitiruvchilarini ko‘paytirish orqali aholining moliyaviy savodxonligini sezilarli darajada oshiradi.

2-jadval

Korrolyatsion tahlil matritsasi [8]

```
. cor lnY lnX1 lnX2 lnX3 lnX4 lnX5 lnX6
(obs=16)
```

	lnY	lnX1	lnX2	lnX3	lnX4	lnX5	lnX6
lnY	1.0000						
lnX1	0.8756	1.0000					
lnX2	0.8127	0.9872	1.0000				
lnX3	0.7935	0.9752	0.9736	1.0000			
lnX4	0.7631	0.9758	0.9891	0.9849	1.0000		
lnX5	0.8829	0.8248	0.7807	0.8132	0.7374	1.0000	
lnX6	0.8829	0.8248	0.7807	0.8132	0.7374	1.0000	1.0000

Korrolyatsiya jarayonida aniqlangan natijalar shuni ko‘rsatadiki, raqamli texnologiyalar (X1) va internet infratuzilmasi (X2) oliy ta’lim bitiruvchilarining soni (Y) bilan juda kuchli ijobiy bog‘liqlikka ega. Bu aholining moliyaviy savodxonligini oshirishda raqamli texnologiyalarning muhim o‘rnini tasdiqlaydi ya’ni raqamli texnologiyalar, onlayn banking, va FinTech xizmatlari oliy ta’lim sifatini va qamrovini oshirish orqali aholining moliyaviy ko‘nikmalarini rivojlantirishga bevosita hissa qo‘shmoqda. Shuningdek, moliyaviy infratuzilma (X5 va X6) ham (Y) bilan eng yuqori korrelyatsiyaga ega bo‘lib, bank va moliyaviy bozorlarning kengayishi moliyaviy savodxonlik uchun qo‘shimcha imkoniyatlar yaratishini bildiradi. Iqtisodiy omillar (X3 va X4) ham ijobiy ta’sir ko‘rsatmoqda, ammo ularning kuchliligi raqamli omillardan biroz pastroq.

Amaliy taklif sifatida esa, O‘zbekistonda davlat siyosati raqamli texnologiyalar va internet qamrovini kengaytirishga ko‘proq imkon berishi kerak, chunki ular moliyaviy savodxonlikni oshirishda eng kuchli omil ekanligi tahlil davomida empirik jihatdan tasdiqlandi. Shu bilan birga, davlat siyosati FinTech loyihalarini, raqamli moliyaviy ta’lim platformalarini va chekka hududlarida internet qamrovini kengaytirishga qaratilishi kerak. Umumiy tavsiya sifatida, raqamli inkluzivlik siyosatini kuchaytirish masalan, “Raqamli O‘zbekiston-2030” dasturi doirasida moliyaviy savodxonlik bo‘yicha onlayn darslar va mobil ilovalarni ommalashtirish, bu nafaqat (lnY) ko‘rsatkichini oshiradi, balki aholining umumiy moliyaviy savodxonligini ham yuksaltiradi.

Bundan tashqari bu o‘zgaruvchilarning regression tahlili ham ko‘rib o‘tiladi.

3-jadval

Ekonometrik regression tahlil jadvali [8]

```
. reg lnY lnX1 lnX2
```

Source	SS	df	MS	Number of obs	=	16
				F(2, 13)	=	44.18
Model	2.67972012	2	1.33986006	Prob > F	=	0.0000
Residual	.394234369	13	.030325721	R-squared	=	0.8718
				Adj R-squared	=	0.8520
Total	3.07395449	15	.2049303	Root MSE	=	.17414

lnY	Coefficient	Std. err.	t	P>|t|	[95% conf.	interval]
lnX1	.6053779	.1308139	4.63	0.000	.3227716	.8879842
lnX2	-1.450707	.4446739	-3.26	0.006	-2.411366	-.4900475
_cons	21.26765	3.392038	6.27	0.000	13.9396	28.5957

Olib borilgan tadqiqot doirasida aholining moliyaviy savodxonligini oshirishda raqamli texnologiyalarning o‘rnini aniqlash maqsadida ko‘p omilli ekonometrik model ishlab chiqildi. Regressiya tahlili natijalari modelning statistik jihatdan ishonchli va ahamiyatli ekanligini ko‘rsatmoqda. Modelning umumiy tavsifiga keladigan bo‘sak, determinatsiya koeffitsienti (R^2)=0,8718, bu degani oliy ta’lim bitiruvchilari sonidagi (Y) o‘zgarishlarning 87.2% qismi modelga kiritilgan raqamli texnologiyalar va internet bilan ta’minlanganlik darajasi (X1 va X2) orqali tushuntiriladi. F-statistika da esa, Prob > F = 0.0000 bo‘lib, bu modelning umuman olganda 99% ishonchlilik darajasida statistik ahamiyatga ega ekanligini anglatadi.

Asosiy topilmalar: Bu yerda regressiya tenglamasi

lnY=21,27+0,60lnX1-1,45lnX2 ga teng.

- Bu jaraton shuni anglatadiki, agar raqamli texnologiyalar bilan ta’minlanganlik darajasi 1% ga oshsa, oliy ta’lim bitiruvchilari soni aniqrog‘I ularning moliyaviy bilim olish salohiyati 0.60**%** ga oshadi. Bu ijobiy va kuchli bog‘liqlikdir.
- Internet bilan ta’minlanganlik darajasi (lnX2): bu natija -1.45 ($p < 0.01$) manfiy ko‘rsatkichni bergan ya’ni, internet bilan ta’minlanishning o‘sishi bitiruvchilar soniga teskari ta’sir ko‘rsatgan.

Tahlil jarayonida shu muammolar aniqlangan:

- Internetdan foydalanish sifatining pastligi bu faqat ko‘ngilochar maqsadlarda foydalanishni bildiradi ya’ni bu jarayon moliyaviy salohiyatga yomon tasir qilishi mumkin.
- Raqamli infratuzilma mavjud bo‘lmasligi ham muhim muammo bo‘lib ta’lim va moliyaviy savodxonlikni oshirish uchun foydalanish ko‘nikmalarining yetishmasligini bildiradi.

Asosiy tavsiya va yechimlar quyidagilardan iborat:

1. Sifatli kontent yaratish: O‘zbekistonda internet bilan ta’minlash darajasi yetarli emas shu sababli aholi uchun, ayniqsa talabalar uchun o‘zbek tilidagi moliyaviy texnologiyalar (FinTech) bo‘yicha ochiq ta’lim resurslarini ko‘paytirish zarur.
2. Raqamli ko‘nikmalarni shakllantirish: Ta’lim muassasalarida raqamli texnologiyalardan nafaqat vosita, balki moliyaviy tahlil instrumenti sifatida foydalanishni o‘rgatish (masalan, mobil bank ilovalari va investitsiya platformalari darslarini joriy etish).
3. Infratuzilmani optimallashtirish: Internet qamrovini kengaytirish bilan birga, ta’lim sohasidagi bitiruvchilarning ushbu resurslardan moliyaviy bilimlarini boyitishda samarali foydalanishini rag‘batlantiruvchi davlat dasturlarini ishlab chiqish.

Keyingi modelagi regression bog‘liqlikkni ko‘rib o‘tiladi.

4-jadval

Ekonometrik regression tahlil natijalari [8]

```
. reg lnY lnX1 lnX4
```

Source	SS	df	MS	Number of obs	=	16
				F(2, 13)	=	104.04
Model	2.8932065	2	1.44660325	Prob > F	=	0.0000
Residual	.180747989	13	.013903691	R-squared	=	0.9412
				Adj R-squared	=	0.9322
Total	3.07395449	15	.2049303	Root MSE	=	.11791

lnY	Coefficient	Std. err.	t	P>|t|	[95% conf.	interval]
lnX1	.5759517	.0646636	8.91	0.000	.4362544	.715649
lnX4	-.9910086	.1595725	-6.21	0.000	-1.335744	-.6462732
_cons	17.03287	1.10267	15.45	0.000	14.6507	19.41505

1- jadval. Ekonometrik regression tahlil natijalari. Bu modelda $R^2 = 0.9412$, $F(2,13) = 104.04$ va $p = 0.000$ bo‘lib, 94% dispersiyani izohlaydi va bu juda yuqori ko‘rsatkich hisoblanadi.

Bu jarayonda regressiya tenglamasi lnY=17,03+o,576lnX1-0,991lnx4 ga teng bo‘yapti va bu log-log model natijalari shuni ko‘rsatdiki, $\beta = 0.5795$ va $p < 0.01$ bo‘lganligi sabali raqamli texnologiyalar bilan ta’minlanganlik darajasi (lnX1) oliy ta’lim bitiruvchilari soniga (lnY) statistik jihatdan ahamiyatli ijobiy ta’sir ko‘rsatadi. Bu shuni anglatadiki, raqamli infratuzilmani 1 % yaxshilash oliy ta’lim bitiruvchilari sonini 0.58 % oshiradi va shu orqali raqamli texnologiyalar aholining moliyaviy savodxonligini oshirishda muhim rol o‘ynashi isbotlaydi.

Aholi jon boshiga YaIM ulushi (lnX4) esa salbiy ta’sirga ega ($\beta = –0.9910$, $p < 0.01$), chunki bu iqtisodiy o‘sishning ta’lim ko‘rsatkichlarini pasayishini ta’sirini anglatgan. Buning asosiy sababi

Raqamli texnologiyalarning rivojlanishi odamlarni o‘ylamasdan foydalanishga o‘rgatadi va daromad oshishi noto‘g‘ri ishonch va ortiqcha iste’molni kuchaytiradi. Shuning uchun bu ko‘rsatkich salbiy munosabatni ko‘rsatgan.

Amaliy tavsiya sifatida esa raqamli texnologiyalarni kengaytirish tavsiya qilinadi ya’ni O‘zbekistonda hukumat oliy ta’lim muassasalarida 5G, suniy intelekt va Fintech platformalarini joriy etishi kerak. Bu bitiruvchilar sonini 0.58 % elastiklik bilan oshiradi va moliyaviy savodxonlikni yuksaltiradi.

Xulosa

Tadqiqot davomida ko‘rinib turibdiki (lnY) va boshqa o‘zgaruvchilar (lnY, lnX1, lnX2, lnX3, lnX4, lnX5, lnX6) orasida ijobiy bog‘liqlik bor . Shuning uchun raqamli texnologiyalar bilan ta’minlanganlik darajasi, internetdan foydalanuvchilarning ko‘rsatkichi, YaIM ning aholi jon boshiga nisbatan ko‘rsatkichi, yurtimizdagi banklar va moliyaviy bozorlar aholing moliyaviy zavodxonlik darajasiga ijobiy darajada ta’sir qilishi Stata dasturi orqali korrolatsion va regression tahlillar orqali isbotlangan va raqamli platformalar, mobil ilovalar, onlayn o‘quv tizimlari va FinTech texnologiyalaining foydalanilishi samarali ekani isbotlangan.

Foydalanilgan adabiyotlar ro‘yxati

1. O‘zbekiston respublikasi Prezidentining 2020-yil 5-oktabrda “Raqamli O‘zbekiston – 2030” strategiyasini joriy qilish bo‘yicha qabul qilingan PF-6079 sonli farmoni.

2. “O‘zbekiston Respublikasida raqamli iqtisodiyotni va kripto-aktivlar aylanmasi

ISSN: 2181-3965
VOLUME 4

sohasini rivojlantirish chora-tadbirlari to‘g‘risida”gi qarori.

3. N. Adel, “the impact of digital literacy and technology aduption on financial inclusion” maqolasi

4. Y. Sispurwanto “Digital financial literacy in the FinTech Era: A literature review” (2024)

5. NR. Abdurazzoqova “Raqamli texnologiyalar davrida moliyaviy savodxonlikni oshirish muammolar va yechimlar” maqolasi.

6. www.stat.uz O‘zbekiston Respublikasi Statistika qo‘mitasi rasnmiy sahifasi.

7. www.cbu.uz O‘zbekiston Respublikasi Markaziy Banki rasmiy sayti.

8. Jadvallardagi ma’lumotlar Statistika qo‘mitasi va Markaziy Bank ma’lumotlari asosida muallif tomonidan tayyorlandi.