

TOSHKENT DAVLAT IQTISODIYOT UNIVERSITETI

MOLIYA KAFEDRASI



“KAPITAL BOZORINI RIVOJLANTIRISHNING USTIVOR YO‘NALISHLARI, ZAMONAVIY TENDENTSIYALARI VA ISTIQBOLLARI” MAVZUSIDAGI

RESPUBLIKA ILMIY-AMALIY KONFERENTSIYASI

MATERIALLAR TO‘PLAMI

2023-yil 26-sentabr

TOSHKENT DAVLAT IQTISODIYOT UNIVERSITETI

MOLIYA KAFEDRASI



“KAPITAL BOZORINI RIVOJLANTIRISHNING USTIVOR YO‘NALISHLARI, ZAMONAVIY TENDENTSIYALARI VA ISTIQBOLLARI” MAVZUSIDAGI

RESPUBLIKA ILMIY-AMALIY KONFERENTSIYASI

MATERIALLAR TO‘PLAMI

2023-yil 26-sentabr

“Kapital bozorini rivojlantirishning ustivor yo‘nalishlari, zamonaviy tendentsiyalari va istiqbollari” mavzusidagi respublika ilmiy-amaliy konferentsiyasi materiallar to‘plami. –T.: TDIU 2023. 412b

Ushbu to‘plam “Kapital bozorini rivojlantirishning ustivor yo‘nalishlari, zamonaviy tendentsiyalari va istiqbollari” mavzusida bo‘lib, unda Yangi taraqqiyot strategiyasi asosida kapital bozorini rivojlantirishning ustivor yo‘nalishlari, Raqamli iqtisodiyot sharoitida kapital bozori faoliyatining nazariy-kontseptual asoslari, Qimmatli qog‘ozlar bozorining zamonaviy tendentsiyalari va o‘ziga xos jihatlari, Qimmatli qog‘ozlar bozorini tashkil etishda ilg‘or xorij tajribadan foydalanish istiqbollari, Aholining moliyaviy savodxonligini oshirishda qimmatli qog‘ozlar bozorining o‘rni va ahamiyati kabi mavzularga oid tadqiqot ishlari va ilmiy qarashlari aks ettirilgan materiallarning bayoni keltirilgan.

To‘plamga oliy o‘quv yurtlarida iqtisodiy muammolar bo‘yicha ilmiy izlanishlar olib borayotgan professor-o‘qituvchilar, doktorantlar, tadqiqotchilar, vazirlik, qo‘mita va turli mulkchilik shaklidagi korxonalar va tashkilotlarning yetakchi mutaxassislari, magistr va talabalarning ilmiy izlanishlari natijalari kiritilgan.

To‘plamda keltirilgan materiallarning mazmuni, undagi statistik ma‘lumotlar va keltirilgan me‘yoriy-huquqiy hujjatlarning haqqoniyligi, tanqidiy fikr-mulohazalar va takliflarga muallifning o‘zlari mas‘uldirlar.

Mas‘ul muharrir: i.f.d., prof. X.X. Xudoykulov

Tahrir hay‘ati:

i.f.d., prof. I.M. Alimardonov
dotsent. N.T. Tilabov
PhD, dots. M.J. Bauyetdinov

Taqrizchilar:

PhD, dots. Z.A. Shamansurova
PhD, S.Z. Abrorov
PhD, F. Saidnazarov

Tashkiliy guruh a‘zolari:

J. Xojiyev
F. Sindarov
J. Saidov
A. Axmadjonov
S. Abdullayev

KIRISH

Toshkent davlat iqtisodiyot universiteti “Moliya” kafedrası “KAPITAL BOZORINI RIVOJLANTIRISHNING USTIVOR YO‘NALISHLARI, ZAMONAVIY TENDENTSIYALARI VA ISTIQBOLLARI” respublika ilmiy-amaliy konferensiyasi 26 oktabrda bo‘lib o‘tdi. 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 ijrosini ta‘minlashga xizmat qiladi. Bunda milliy iqtisodiyotni jadal rivojlantirish va yuqori o‘shish sur‘atlarini ta‘minlash doirasidabir qancha maqsadlar qo‘yilgan bo‘lib uni amalga oshirish avvalo milliy moliya bozorini rivojlantirish bilan bog‘liqdir. Hozirda jahon moliya bozori arxitekturasida yuz berayotgan global beqarorliklarning milliy moliya bozorimizga ta‘sirini kamaytirish maqsadida professor-o‘qituvchilar, mutaxassislar, ilmiy xodimlar, izlanuvchilar o‘z ilmiy-amaliy takliflari bilan ishtirok etishdi. Milliy moliya bozorining iqtisodiyotdagi ahamiyatini oshirish muammosi iqtisodiyotni modernizatsiyalash, iqtisodiy o‘shishni ta‘minlash, inflyatsiyani pasaytirish maqsadida investitsiyalarni jalb qilish zarurligidan kelib chiqadi. Bu muammolarni samarali yechimi moliya bozorining raqobatbardoshligi va xavfsizligi, barqarorligi va likvidligi, investorlar uchun jozibadorligi hamda risksizligi darajasini ta‘minlash bilan uzviy bog‘liq. Mazkur konferensiya ham ma‘lum bir ma‘noda moliya bozoridagi muammolarni yechishga qaratilgan nazariy xulosa va amaliy takliflar beradi. Zero, konferensiyada nutq so‘zlashga tashrif buyurgan mehmonlar orasida moliya bozorining turli segmentlarida o‘z faoliyatini olib borayotgan yetuk mutaxassislarni ko‘rish mumkin. O‘ylaymizki, so‘zga chiqadigan mutaxassislarimiz moliya bozorida yuz berayotgan hozirgi mavjud holatni, yutuqlar va kamchiliklarini, hamda muammolarga berilgan o‘z yechimlarini atroflicha keltirib o‘tishdi.

MUNDARAJA

I SHO'BA

YANGI TARAQQIYOT STRATEGIYASI ASOSIDA KAPITAL BOZORINI RIVOJLANTIRISHNING USTUVOR YO'NALISHLARI

Бутиков И.Л.	Новый регулятор и старые проблемы.....	13
Алимардонов И.М.	Қимматли қоғозлар бозорини инновациялар асосида ривожлантириш имкониятлари.....	19
Ибодуллаев Ш.Т.	Банклараро кредит бозорини тартибга солишнинг долзарб масалалари.....	22
Elmirzayev S.E., Ochilov A.M.	Islom qimmatli qog'ozlar bozorini rivojlantirish istiqbollari.....	27
Бабаханов Д.Я.	Кичик бизнес субъектларини ривжлантиришда инфратузилма имкониятларидан самарали фойдаланишнинг назарий асослари.....	30
Байбобоева Ф.Н.	Капитал бозорини ривожлантиришда кичик корхоналарда молиявий хавфсизликни ташкил этиш.....	34
Бобакулов Т.И.	Макроиктисодий ўсиш суръатларининг барқарорлигини таъминлашнинг молиявий имкониятлари.....	38
Усмонов Т.З.	Кичик бизнесни ривожлантиришда рақамли иқтисодиёт имкониятларидан фойдаланиш имкониятлари.....	41
Нуралиев Р, Бутабаев М, Усманов Б,	Необходимость эффективного управления государственными пакетами акций в акционерных обществах в развитии рынка ценных бумаг.....	46
Olimova N. O.	Innovatsiyalar samaradorligini baholash xususiyatlari.....	50
Нарзиев О С, Игамбердиева Х.Х	Повышение прозрачности в корпоративном управлении: важнейшие аспекты развития рынка капитала в Узбекистане.....	55
Назарбаев О.	Тижорат банкларининг инвестицион имкониятларини ошириш масалалари.....	62

Маврулов Р.Н.	Кичик бизнесни барқарор ривожлантиришнинг ҳудудий иқтисодий сиёсати.....	65
Muxitdinov Sh.Z.	Ishlab chiqarish korxonalarida risklarni boshqarish tizimini optimallashtirish.....	70
Байбобоева Ф.Н.	Енгил саноат корхоналарининг иқтисодий муносабатлар тизимидаги роли.....	75
Исроилов Б, Долиев С.	Налоговая политика страны для развития сельскохозяйственных кластеров.....	79
Абдуразакова Н.Р	Пути обеспечение притоков иностранных инвестиций в узбекистан.....	86
Мамбетназарова А.М.	Проблемы оценки залога в современной кредитной практике.....	90
Баходирова Х.Б.	Развития энергетической отрасли на основе альтернативных источников энергии.....	94
Хоҗийев J.D, Sayipov A.	O‘zbekistonda xususiy kapitalni rivojlantirishning ustuvor yo‘nalishlari.....	97
Мухитдинова К.А.	Sanoat korxonalarida yashil investitsiyalardan foydalanish imkoniyatlari.....	101
Fayzullayeva K.S.	Yangi taraqqiyot strategiyasi asosida kapital bozorni rivojlantirish uchun banklarning ro‘li.....	105
Muratov A.T.	Financial markets and prospects for its development in Uzbekistan.....	107
Эргаш Б.	Акциядорлик жамиятларида мулкый муносабатларни ривожлантиришга таъсир этувчи омилларни тартибга солиш зарурати....	109
Нурмухаммедов А.Ю.	Ўзбекистонда хизматлар соҳасининг ривожланиши динамикаси таҳлили.....	113

II SHO‘BA

RAQAMLI IQTISODIYOT SHAROITIDA KAPITAL BOZORI FAOLIYATINING NAZARIY-KONTSEPTUAL ASOSLARI

Ahmadjonov A.A	Xorijiy investorlarni kapital bozori orqali kapital jalb qilishning jahon tajribasi.....	118
Rizaev N.K, Sodiqboyev X.J	Tijorat banklarida bank kartalariga oid xizmatlarni takomillashtirish.....	121

Исломов А.Б.	Рақамли иқтисодиёт шароитида “бухгалтерия аутсорсинг” хизматларининг ўрни.....	124
Урдабаев Ж.Е.	Проблемы организации аудита в бюджетных организациях.....	129
Ismoilov As	Elektron pullarning hozirgi kunda hayotimizdagi o'рни.....	135
Saydullaev Sh.	Empowering investors: a study of investor education during initial public offerings.....	138
Saidov J.L, Sodiqova K.B.	Hosilaviy qimmatli qog'ozlarning umumiy tushunchasi.....	143
Жоллыбеков В.Б.	Қишлоқ хўжалиги ишлаб чиқарувчиларини молиялаштириш йуллари.....	148
Malikov M	Banklarning o'ziga xos xususiyatlari.....	151
Majidov A.A	The role of foreign experience in real estate tax development.....	156
Зарикеев Р.П.	Решение актуальных проблем, связанных с финансированием инвестиций в туристических компаниях.....	159
Abdullayev S, Eshov A.	Rivojlanayotgan mamlakatlarda fond bozori rivojlanishining iqtisodiy o'sishga ta'siri.....	164
Кудайбергенова.Г.К	Современны тенденции развития фондового рынка в Узбекистане.....	167
Адашалиев Б.В.	Теоретические вопросы определения платежеспособности субъектов предпринимательства.....	170
Хажиев Б.Д.	Бюджет даромадларини самарали қайта тақсимлашнинг замонавий йўналишлари.....	174
Ithomboyev S.	Moliya bozorida qimmatli qog'ozlarning tutgan o'рни.....	177
Tilabov N.T.	Biznesda moliyaviy strategik rejalashtirishning optimal yo'nalishlari.....	181
Xudoyorova G.	Kapital bahosining o'ziga xos jihatlari.....	187
Рузиева Д.А.	Влияние инвестиций на инновационную работу в отношении доходности активов компании.....	190
Бердиев А.Ў.	Тижорат банкларида лойиҳавий молиялаштириш рискларини бошқаришнинг жаҳон тажрибаси.....	193
Коцанов А.	Мамлакатимизда яширин (хуфиёна)иқтисодиётни қисқартириш усуллари..	198

Муятдинов М.Ж.	Развития предпринимательской и страховой деятельности риски на рынке.....	202
Sindarov F.Q.	O'zbekistonga xorijiy kapital jalb qilishda obligatsiyalarning o'rni.....	205

III SHO'BA

QIMMATLI QOG'OZLAR BOZORINING ZAMONAVIY TENDENTSIYALARI VA O'ZIGA XOS JIHLTLARI

Ibodullayev A.A, O'rolboyeva Z.T.	Kapital bozorini raqobatbardoshligini oshirishda qimmatli qog'ozlarning o'rni va o'ziga xos jihatlari...	212
Тухлиев Б.К.	Инвестицияларни молиялаштириш манбаларининг таркиби ва уларнинг аҳамияти....	216
Sadullayeva M.G.'	Aksiyalar va obligatsiyalar muomalasini tashkil etish amaliyotining joriy holati tahlili.....	223
Кравченко А.Н.	Некоторые проблемы совершенствования оценки стоимости ценных бума.....	227
Erdonov M.E.	Xizmat ko'rsatish korxonalarining mehnat potentsiali.....	232
Тугалов Б.К.	Ўзбекистонда қимматли қоғозлар бозори ривожланишининг замонавий тенденциялари.....	235
Suyunov Y.B.	Moliyaviy investitsiyalarni baholash va hisobining o'ziga xos xususiyatlari.....	238
Saidov J.L, Shamsitdinova X.M.	O'zbekiston respublikasida fond bozori va uni yanada takomillashtirish yo'llari.....	249
Ибодуллаева М.Т.	Ўзбекистонда валюта бозори ривожланишининг замонавий тенденциялари.....	245
Sayдахmedov A. O.	Hisob to'lov tizimida to'lovlarni amalga oshirishning zamonaviy shakllari.....	248
Урдабаев Ж.Е.	Методы проведения аудита в государственных учреждениях.....	251
Касимова С.К.	Понятие, значение и признаки ценных бумаг в современном предпринимательском обороте.....	255
Xujanazarov A.A.	Moliya bozori qonunchiligining ekspertizasi: tartib-taomillar tahlili.....	259
Qahramonova X.A.	Qimmatli qog'ozlar bozorini tartibga solish bo'yicha vakolatli davlat organilarini takomillashtirish.....	263

Қиличев А.	Корхона молиявий барқарорлигини бошқаришнинг самарали тизимини вужудга келиши.....	266
Мустафоев А.М.	Инновацион фаолият – янги фикр, янги ғоя.....	269
Хамдамов С.	Корхона молиясини стратегик режалаштириш амалиёти.....	274
Chinkulov K.	Current state and dynamics of development of stock market turnover of uzbekistan.....	278
Урдабаев Ж.Е.	Совершенствование механизмов проведения аудита в бюджетных организациях.....	282
Каюмов Р, Кадыров Т.	Роль приватизации в развитии рынка капитала республики узбекистан.....	287
Рябова И.С.	Влияние ESG- принципов на функционирование финансового рынка современности.....	290
Sadullayeva M.G‘.	Xalqaro ipo amaliyoti tahlili va natijalari.....	295
Razzakov J.X.	Biznes loyihalarini moliyalashtirishda taqsimlanmagan foydaning o‘ziga xosliklari.....	299
Saidov J.L, Mamadaliyev X. Sh	Moliya bozori va undagi qimmatli qog‘ozlarning tutgan o‘rni.....	303
Адашалиев Б.В.	Некоторые аспекты определения платежеспособности.....	307
Намройева С.Н.	Yangi o‘zbekiston sharoitida investitsion jozibadorligini oshirishda qimmatli qog‘ozlar bozorining ahamiyati.....	310
Саидназаров Ф.А.	Корхона стратегиясини ишлаб чиқишнинг назарий жиҳатлари.....	314
Tilabov N.T.	Global iqtisodiyotda xo‘jalik sub'ektlari tomonidan moliyaviy qarorlar qabul qilish masalalari.....	320
Baxtiyorova D.M.	Respublikamizda qimmatli qogozlar bozorining o‘ziga xos jihatlari.....	325
Saidov J.L.	Obligatsiyalarni baholash va ularning o‘ziga xos jihatlari.....	329
Рўзиқулов А.Қ.	Иккиламчи қимматли қоғозлар бозорини ривожланишининг босқичлари.....	333
Иманова У.Б.	Маҳаллий бюджетни ўрта муддатли режалаштиришнинг иқтисодий моҳияти ва зарурлиги.....	341

Shamusalov S.	Suveren kredit reytingini baholashda kamchiliklar tahlili.....	344
Примова Н.И.	Қимматли қоғозлар бозорини рақамлаштиришнинг ўзига хос хусусиятлари....	347
Муятдинов М.Ж.	Капитал бозори орқали кредит рискларини суғурталашни такомиллаштириш.....	353
Сулайманов И.	Тижорат банкларининг қимматли қоғозлар бозори орқали амалга оширадиган операцияларининг таркиби.....	355

IV SHO‘BA

QIMMATLI QOG‘OZLAR BOZORINI TASHKIL ETISHDA ILG‘OR XORIJ TAJRIBADAN FOYDALANISH ISTIQBOLLARI

Shamansurova Z.A.	Xalqaro bozordagi eng katta birlashish va sotib olish (m&a) operatsiyalari bo'yicha tahlili.....	360
Султанов М.А.	Инвестиция фондлари континентал моделининг хусусиятли жиҳатлари.....	365
Abrorov S.Z.	Malayziya uchun islom kapital bozori ahamiyati....	368
Боронов Б, Ахмедов М.	Халқаро стандартларга мувофиқ молиявий активларни баҳолаш масалалари.....	372
Режаббаев С.У.	Фондовые рынки и финансовая грамотность: путь к финансовому осознанию.....	376
Narzullayev E.Sh.	Atrof-muhitni muhofaza qilishga qaratilgan korxonalar faoliyatini moliyalashtirishning zamonaviy yo'llari.....	381
Хамраева З.Х.	Tijorat banklarining likvidlilik ko'rsatkichi va uning o'zgarishiga sabab bo'luvchi omillar tahlili.....	384
Zoirjonova M.U.	The future of stock valuation: integrating big data and ai techniques.....	389
Абдурахманов А.М.	Зарубежный опыт развития рынка акций и возможности его использования в отечественной практике.....	392
Найдаров Н.В.	Turli mamlakatlarda qimmatli qog'ozlar bozorining rivojlanish tarixi xususan o'zbekiston iqtisodiyotida kapital bozorining tutgan o'rni.....	398

Pardaeva D.B.	Impact of development of the stock market on economic growth in developing countries.....	402
Муродова Д.А, Тангирова А. А.	Важность мировых фондовых площадок в глобальной финансовой системе.....	405
Мамбетназарова А.М	Зарубежный опыт в оценке залога для банковских кредитов: обучение из лучших практик.....	407
Бауетдинов М.Ж.	Хўжалик юритувчи субъектлар фаолиятини молиялаштиришда қимматли қоғозлар бозоридан фойдаланиш масалалари.....	411
Yodgorova S.	Moliya institutlarining o'ziga xos xususiyatlari.....	417
Мамбетназарова А.	Оценка залога в банковском кредитовании: методы, проблемы и перспективы.....	421
Abduxolikov X.A.	Xalqaro moliya tashkilotlari va ularning jahon iqtisodiyoti rivojlanishidagi roli.....	425
Коцанов А.	Хуфиёна иқтисодиётни легаллаштириш бўйича чет эл тажрибаси.....	430
Нурмухаммедов.А.Ю	Тижорат банклари томонидан хизмат кўрсатиш соҳасини инвестицион қўллаб-қувватлашни такомиллаштириш.....	434
Toshpo'latov A.Sh.	Agrosanoat klasterlarida innovatsion xarajatlar hisobining o'ziga xos xususiyatlari.....	438

V SHO'BA

AHOlining MOLIYAVIY SAVODXONLIGINI OSHIRISHDA QIMMATLI QOG'OZLAR BOZORINING O'RNI VA AHAMIYATI

Egamnazarova G.X.	Aholining moliyaviy savodxonligini oshirishda qimmatli qog'ozlarning o'rni va ahamiyati.....	442
Холмурадов. М	Аҳолининг молиявий саводхонлигини оширишда замонавий ёндашувларнинг ўрни ва аҳамияти.....	445
Pyosova D.I.	Aholiga aloqa va axborotlashtirish sohasida xizmat ko'rsatishning mamlakat ijtimoiy-iqtisodiy rivojlanishidagi o'rni.....	450
Mahmudov F.U.	Aholining moliyaviy savodxonligini oshirishda qimmatli qog'ozlar bozorining o'rni va ahamiyati...	454

Saidov J.L, Toirov H.	Fond bozorlarini rivojlantirish va aholini moliyaviy savodxonligini oshirish.....	458
Umarbek Kh.B.	Prospects for improving financial literacy in improving the welfare of the population in Uzbekistan.....	461
Saidov J.L, Mutalova M.B.	Moliyaviy savodxonlikni oshirishda qimmatli qog'ozlar bozorining tutgan o'rni va ahamiyati.....	466
Xojiyev J.D	Aholi daromadlarini takomillashtirish masalalari.....	469
Шамансурова З.А. Саидакбархўжа Й.	Ислом молиясининг ўзига хос жиҳатлари ва унинг мамлакатимиз молия бозоридаги истиқболлари.....	474
Shamansurova. ZA, Rahmanova O.A.	The contribution of the financial sector to climate change and the role of the IMF.....	478
Rahmanova O.A.	Climate change and financial risks.....	481

I SHO‘BA
YANGI TARAQQIYOT STRATEGIYASI ASOSIDA KAPITAL BOZORINI
RIVOJLANTIRISHNING USTUVOR YO‘NALISHLARI

НОВЫЙ РЕГУЛЯТОР И СТАРЫЕ ПРОБЛЕМЫ

***И.Л. Бутиков -**
Директор Центра исследований Агентства
по управлению государственными активами
Республики Узбекистан, д.э.н., профессор*

Начало осени 2023 года ознаменовалось важным событием, коренным образом изменившим систему государственного регулирования фондового рынка Узбекистана. Постановлением Президента Республики Узбекистан от 2-сентября 2023 года № ПП-291, полномочия в сфере государственного регулирования рынка капитала переданы от Министерства экономики и финансов Национальному агентству перспективных проектов. Следует отметить, что это пятый по счету сменившийся регулятор фондового рынка республики за всю историю независимого Узбекистана, и третий за последние пять лет. Для сравнения, Комиссия по ценным бумагам и биржам США была создана в 1932 году и до сих пор является бессменным регулятором самого развитого и процветающего фондового рынка мира.

Первоначально, после обретения независимости вопросами регулирования рынка ценных бумаг занималось Министерство финансов. Уже в 1992 г. оно организовало сертификацию специалистов рынка ценных бумаг, осуществляло контроль за деятельностью первого официального института рынка ценных бумаг страны – Фондового отдела «Биржи «Тошкент» и, впоследствии, Республиканской фондовой биржи. В сентябре 1995 г. при Министерстве финансов была создана Комиссия по ценным бумагам и фондовым биржам. А уже в марте 1996 г. в соответствии с Указом Президента Республики Узбекистан УП-1414 функции уполномоченного органа по регулированию фондового рынка перешли к Госкомимуществу, при котором был создан Центр по координации и контролю за функционированием рынка

ценных бумаг. Отметим, что, несмотря на имеющийся конфликт интересов (Госкомимущество, а впоследствии Госкомконкуренции выступали соучредителями, владельцами пакетов акций многих эмитентов - участников рынка ценных бумаг и одновременно регуляторами их деятельности) период, когда государственная политика в области фондового рынка находилась в ведении ведомства по управлению государственной собственностью, можно признать самым стабильным, продуктивным и последовательным.

В начале 2019 года уполномоченный государственный орган в области регулирования рынка ценных бумаг вышел из под подчинения органа государственного управления, осуществляющего функции управления государственными активами, обеспечивающего антимонопольное регулирование, и стал независимым от него, самостоятельным Агентством. В соответствии с Указом Президента страны "О мерах по коренному совершенствованию системы управления государственными активами, антимонопольного регулирования рынка капитала" на базе Госкомконкуренции Республики Узбекистан были созданы три органа государственного управления, в числе которых *Агентство по развитию рынка капитала* с передачей последнему штатных единиц, а также задач, функций и полномочий упраздняемого Госкомконкуренции в части регулирования рынка ценных бумаг, включая организаторов торгов ценными бумагами и Центрального депозитария ценных бумаг.

К сожалению, надежды на то, что Агентство по развитию рынка капитала, освободившись от опеки органа по управлению государственным имуществом, бурно разовьет свою деятельность и обеспечит взрывное развитие фондового рынка в Узбекистане, не оправдались. Наоборот, период, связанный с его присутствием на фондовом рынке страны, можно назвать периодом застоя. Несмотря на то, что Агентству было поручено в течение года разработать и утвердить Стратегию развития рынка капитала, оно так и не смогло это сделать. Более того, в период, его деятельности в качестве регулятора фондового рынка, было отменено требование о наличии у

специалистов рынка ценных бумаг элементарного базового образования и периодическом повышении ими квалификации.

Постановлением от 13 апреля 2021 г. № ПП-5073 «О мерах по дальнейшему совершенствованию системы регулирования рынка капитала» Президент Республики Узбекистан упразднил Агентство по развитию рынка капитала, передав его задачи, функции и полномочия Министерству финансов. В структуре центрального аппарата Минфина был создан Департамент по развитию рынка капитала. Таким образом, все вернулось «на круги своя» и орган, осуществляющий управление фондовым рынком стал функционировать не просто *при* каком-либо министерстве или ведомстве, а непосредственно включен в структуру Министерства финансов и подчинялся ему напрямую. Но вопросы состояния рынка ценных бумаг для Министерства финансов любой страны, хоть и являются важными, но не первостепенными. Принятым в тот же день своим Указом «О мерах по дальнейшему развитию рынка капитала» УП-6207 Президент Узбекистана определил основные направления развития рынка капитала, в частности, повышение конкурентоспособности и доведение до 45 трлн. сумов до конца 2023 года капитализации рынка капитала, создание эффективного механизма финансирования альтернативного банковскому кредитованию. Были утверждены Программа развития рынка капитала на 2021-2023 годы, целевые показатели, достигаемые в рамках выполнения программы развития рынка капитала на 2021-2023 годы, дорожная карта по реализации Программы развития рынка капитала на 2021-2022 годы, перечень предприятий, акции которых подлежали публичному размещению через фондовую биржу в 2021-2023 годах и некоторые другие важные документы.

Но уже во второй половине 2023 года стало ясным, что значительная часть поставленных задач не будет выполнена. Поэтому Постановлением Президента Республики Узбекистан от 2 сентября 2023 года № ПП-291, полномочия в сфере государственного регулирования рынка капитала переданы от Министерства экономики и финансов Национальному агентству

перспективных проектов.

В смене регуляторов рынка ценных бумаг нашей страны прослеживается определенная тенденция. Если на предыдущих этапах развития экономики республики уполномоченный государственный орган по регулированию рынка ценных бумаг подчинялся министерству (ведомству), то в последние годы он стал подчиняться непосредственно правительству, а в настоящее время - уже органу, функционирующему при Администрации Президента. Это свидетельствует о признании высшими эшелонами власти роли рынка ценных бумаг в развитии экономики страны.

Какие же проблемы остались в наследство от предыдущих регуляторов Национальному агентству перспективных проектов?

Сегодня, в качестве единственного инструмента фондового рынка, получившего определенное развитие, как и 10 лет назад, являются акции.

Вместе с тем, подавляющая их часть продолжает оставаться обездвиженной. Несмотря на принятие соответствующих изменений в законе «О рынке ценных бумаг», дающих право обществам с ограниченной ответственностью (более 370 тыс.) выпускать корпоративные облигации, они (облигации) не получили должного развития, поскольку подзаконные акты не создают соответствующих условий для развития рынка данного вида ценных бумаг. Более 90 тыс. частных предприятий, чьи собственники несут ответственность по своим обязательствам всем своим имуществом, вообще не имеют права выпускать облигации. Несмотря на наличие соответствующего законодательства в республике не выпущено ни одной узбекской депозитарной расписки. Интеграция отечественного фондового рынка в зарубежные рынки капитала на протяжении длительного времени «де факто» осуществляется исключительно «на бумаге». Инфраструктура фондового рынка в региональном плане стала еще более гипертрофированной. Институты коллективного инвестирования, представленные инвестиционными фондами не выполняют своих функций по мобилизации свободных денег населения и направления их на финансирование развития

отраслей экономики. В республике не создано ни одного паевого фонда, а за последние 20 лет - ни одного инвестиционного фонда. Обороты фондового рынка растут лишь за счет первичной эмиссии, как правило, за счет приватизационных процессов. Доля вторичного рынка продолжает оставаться на низком уровне. В стране, внутри финансового рынка имеет место абсолютная монополия банковского сектора, которая не позволяет привлекать денежные средства для развития предприятий через выпуск ими акций и облигаций. Не внедряются новые финансовые инструменты. Отсутствует вексельное обращение, упразднено само законодательство о векселях.

Какие *первоочередные* шаги должен предпринять новый регулятор, чтобы выполнить поставленные перед ним задачи, ведь Стратегией Новый Узбекистан установлено, что к 2026 году объем рынка ценных бумаг должен достичь 7 млрд долл?

Содержание текста Постановления Президента Республики Узбекистан от 2 сентября 2023 года № 291 дает основание полагать, что новым регулятором взят курс на ускоренную интеграцию отечественного фондового рынка в зарубежные рынки капитала, привлечение иностранных инвестиций в республику через покупку ценных бумаг отечественных эмитентов иностранными инвесторами. Об этом свидетельствует введение специального правового режима «Регуляторная песочница» в сфере рынка капитала, в рамках которого утверждаются такие понятия, как: «*иностраный* уполномоченный государственный орган по регулированию рынка ценных бумаг», «*иностраный* клиент», «*иностраный* инвестиционный посредник», «*иностраный* бенефициарный владелец», «*иностраный* номинальный держатель», «*иностраный* номинальный счет», «прямой индивидуальный счет», «счет омнибус». Вводятся Отдельные правила деятельности и операций *иностраных* участников на рынке капитала, согласно которым *иностраные* номинальные держатели могут открывать счета ценных бумаг и осуществлять свою деятельность в Республике Узбекистан непосредственно или через агента и т.д. Однако, следует иметь ввиду, что иностранный инвестор придет

на отечественный рынок ценных бумаг только в том случае, если убедится, что внутренний рынок достаточно развит и работает «правильно», так, как он работает в его стране.

Для решения проблемы отсутствия целенаправленной, последовательной государственной политики в области рынка ценных бумаг необходимо разработать и принять Концепцию развития рынка ценных бумаг Узбекистана, в которой важное место уделить вопросам повышения его *конкурентоспособности*.

Для осуществления финансирования предприятий с государственным участием за счет выпуска акций необходимо разработать специальный механизм выпуска ими акций, обеспечивающий сохранение государственной доли в уставном фонде либо её сокращение при дополнительной эмиссии.

Для придания развитию региональных рынков ценных бумаг большей значимости и обеспечения последовательного их формирования целесообразно ввести в практику разработку и принятие каждой областью региональных Программ развития рынка ценных бумаг, утверждаемых Хокимами областей.

В целях решения проблемы обеспечения эффективного раскрытия информации, необходимо кардинально изменить подходы к организации информирования инвесторов, создав систему, действующую по принципу: «не инвестор ищет информацию, а информация находит инвестора».

Необходимо также разработать и принять Программу повышения финансовой грамотности населения и уровня квалификации сотрудников инвестиционных институтов, реанимировать нормы законодательства о квалификационных требованиях к специалистам рынка ценных бумаг, наличии у них элементарного базового образования, а также о ежегодном повышении ими квалификации.

Решив эти первоначальные проблемы, можно будет смело ставить перед собой задачи дальнейшего развития отечественного фондового рынка и его интеграции в зарубежные рынки капитала.

ҚИММАТЛИ ҚОҒОЗЛАР БОЗОРИНИ ИННОВАЦИЯЛАР АСОСИДА РИВОЖЛАНТИРИШ ИМКОНИЯТЛАРИ

*И.М. Алимардонов-
Тошкент давлат иқтисодиёт
университети Молия кафедраси
профессори, и.ф.д*

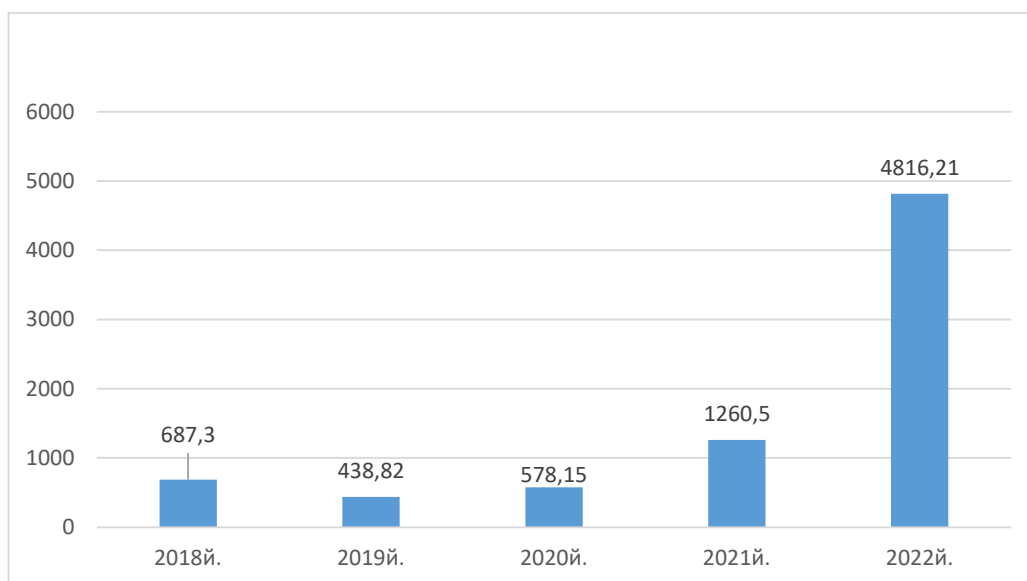
Аннотация: Ўзбекистон Республикаси молия бозорини ривожлантиришнинг замонавий босқичида қимматли қоғозлар бозорини ривожлантириш билан боғлиқ бўлган долзарб муаммоларнинг мавжудлиги (қимматли қоғозлар бўйича етарлича ва ишончли статистик маълумотлар базасини мавжуд эмаслиги, хўжалик юритувчи субъектларнинг қимматли қоғозлар портфелини бошқариш стратегиясини илгор хориж тажрибаси асосида такомиллаштиришни таъминланмаганлиги, қимматли қоғозларга қилинган инвестициялар қийматини девальвация ва инфляция таъсирида пасаяётганлиги ва бошқ.) қимматли қоғозлар бозори фаолиятини инновациялар асосида ривожлантириш заруриятини юзага келтиради.

Калит сўзлар: қимматли қоғоз, инфляция, девальвация, фонд биржаси, акция, облигация.

Ўзбекистон Республикаси Президентининг 2022 йил 28 январдаги ПФ-60-сонли Фармони билан тасдиқланган 2022-2026 йилларга мўлжалланган янги Ўзбекистоннинг тараққиёт стратегиясида иқтисодиётда молиявий ресурсларни кўпайтириш мақсадида, келгуси 5 йилда фонд бозори айланмасини 200 миллион АҚШ долларидан 7 миллиард АҚШ долларига етказиш, иқтисодиётнинг реал секторида ҳамда молия ва банк соҳаларида ишлаб чиқариш ва операцион жараёнларни рақамлаштириш даражасини 2026 йил якунига қадар 70 фоизгача ошириш мамлакат иқтисодиётини барқарор ривожлантиришнинг зарурий шартлари сифатида эътироф этилган[1].

Эътироф этиш керакки, “Қимматли қоғозлар бозори тўғрисида”ги қонун билан дунё тажрибасидан келиб чиқиб, акциялар қоғоз шаклидан электрон шаклга ўзгарди ва акциядорлар реестрини юритиш функцияси акциядорлик жамиятларидан олиниб, 1999 йилда давлат корхонаси шаклида тузилган Қимматли қоғозларнинг марказий депозитарийсига берилди.

2022 йилда биржа савдолари иқтисодиётнинг турли тармоқларига мансуб бўлган 10 та акциядорлик жамиятининг қимматли қоғозлари билан амалга оширилди.



1-расм. “Тошкент” фонд биржасида амалга оширилган битимлар ҳажми, млрд. Сўм[2]

1-расмда келтирилган маълумотлардан кўринадики, “Тошкент” фонд биржасида амалга оширилган битимлар ҳажми 2020-2022 йилларда ўсиш тенденциясига эга бўлган. Бу эса, қимматли қоғозлар бозорини ривожлантириш нуқтаи-назаридан ижобий ҳолат ҳисобланади.

Таъкидлаш жоизки, “Тошкент” фонд биржасида амалга оширилган битимлар сони 2018-2022 йилларда ўсиш тенденциясига эга бўлди ва 2023 йилнинг 1 январь ҳолатига кўра, битимлар сони 80723 тани ташкил этди.

Фикримизча, республикамызда қимматли қоғозлар бозорини инновациялар асосида ривожлантиришнинг истиқболли йўналиши бўлиб, замонавий технологияларни (SupTech, Big Data, Digital Single Market ва бошқ.) қимматли қоғозлар бозорининг фаолиятига жорий қилиш ҳисобланади.

SupTech технологияси қимматли қоғозлар бозорида Big Data каби инновацион технологиялардан фойдаланган ҳолда назоратни амалга ошириш имконини берадиган технологиядир. Ушбу технология маъмурий

жараёнларни автоматлаштиради, молиявий ҳисоботларнинг шаффофлигини оширади, қимматли қоғозлар бозорида жараёнларни трансформация қилади.

Big Data (Улкан маълумотлар) технологияси жуда катта ҳажмдаги маълумотларни юқори тезликда ва аниқликда қайта ишлаш имконини берадиган технологиядир.

Учта V:

* *Volume* (Ҳажм)

* *Velocity* (Тезлик)

* *Variety* (Хилма-хиллик)

Reg Tech технологияси инновацион технология бўлиб, у молия бозори регуляторининг қарорини амалга ошириш мақсадида самарали, ишончли, хавфсиз иқтисодий қарорни амалга оширади.

Сунъий интеллект технологияси компьютерларни инсон каби фикрлашга ўргатиш технологиясидир. Сунъий интеллект маълумотларни турли манбалардан олади (информатика, математика, лингвистика, психология, биология, машинасозлик) ва катта ҳажмдаги маълумотларни қайта ишлаш асосида қарорлар қабул қилади.

Булутли ҳисоблаш (cloud computing) технологияси маълумотларни тақсимлаган тарзда қайта ишлаш технологияси бўлиб, бунда компьютер ресурслари ва қуввати фойдаланувчига интернет-сервис сифатида берилади.

Foydalanilgan adabiyotlar:

1. *Ўзбекистон Республикаси Президентининг 2022 йил 28 январдаги ПФ-60-сонли «2022-2026 йилларга мўлжалланган янги Ўзбекистоннинг тараққиёт стратегияси тўғрисида»ги*www.lex.uz.

2. *Биржевое обозрение за 2022 год*[//analytics@uzse.uz](mailto:analytics@uzse.uz).

БАНКЛАРАРО КРЕДИТ БОЗОРИНИ ТАРТИБГА СОЛИШНИНГ ДОЛЗАРБ МАСАЛАЛАРИ

Ш.Т. Ибодуллаев -
ТИФ Миллий банки ходими, PhD

Аннотация: Ўзбекистон Республикаси Президентининг 2020 йил 12 майдаги ПФ-5992-сонли Фармони билан тасдиқланган 2020-2025 йилларга мўлжалланган Ўзбекистон Республикасининг банк тизимини ислоҳ қилиш стратегиясида молия бозорида тенг рақобат шароитларини яратиш, кредитлашни фақат бозор шартлари асосида амалга ошириш, кредит портфели ва таваккалчиликларни бошқариш сифатини яхшилаш, кредитлаш ҳажмларининг мўътадил ўсишига амал қилиш мамлакат банк тизимини ислоҳ қилишнинг устувор йўналишлари сифатида эътироф этилган [1]. Бу эса, ўз навбатида, банклараро кредит бозорини тартибга солиш амалиётини такомиллаштириш заруриятини юзага келтиради.

Калим сўзлар: банк, кредит, кредит бозори, депозит, фоиз ставкаси, асосий ставка, инфляция.

Аннотация: В Стратегии реформирования банковской системы Республики Узбекистан на 2020-2025 годы отмечено, что, повышение эффективности банковской системы путем создания на финансовом рынке равных конкурентных условий, кредитования исключительно на рыночной основе, улучшения качества кредитного портфеля и управления рисками, соблюдения умеренного роста объемов кредитования являются приоритетными направлениями реформирования банковской системы Республики Узбекистан [2]. Это обуславливает необходимость совершенствования практике регулирования межбанковского рынка кредитов.

Ключевые слова: банк, кредит, кредитный рынок, депозит, процентная ставка, основная ставка, инфляция.

Annotation: The Strategy for Reforming the Banking System of the Republic of Uzbekistan for 2020-2025 notes that increasing the efficiency of the banking system by creating equal competitive conditions in the financial market, lending exclusively on a market basis, improving the quality of the loan portfolio and risk management, maintaining moderate growth in lending volumes are priorities directions of reforming the banking system of the Republic of Uzbekistan. This necessitates improving the practice of regulating the interbank loan market.

Key words: bank, loan, credit market, deposit, interest rate, prime rate, inflation.

Бир гуруҳ иқтисодчи олимларнинг хулосасига кўра, банклараро кредит бозорини тартибга солишнинг тўғридан-тўғри усуллари бўлиб, қуйидагилар ҳисобланади:

*тижорат банкларининг кредитлаш фаолиятига нисбатан лимитлар белгилаш;

*тижорат банкларига нисбатан Марказий банк томонидан мажбурий захира талабларини жорий қилиш;

*ҳалқаро кредитларни жалб қилиш ҳажмига нисбатан чекловлар ўрнатиш;

*ҳалқаро молия институтлари томонидан ҳалқаро кредитларнинг бериш ва қайтариш шартларини белгилаш [3].

Кредит бозорини тартибга солишнинг билвосита усуллари бўлиб, қуйидагилар ҳисобланади:

*Марказий банкнинг дисконт операцияларидан фойдаланиш;

*Марказий банкнинг очик бозор операцияларидан фойдаланиш;

*Марказий банкнинг депозит операцияларидан фойдаланиш;

*тижорат банклари депозитлари ва кредитларининг фоиз ставкаларини шаклланиш жараёнларига аралашмаслик [4].

Ўзбекистон Республикасининг банклараро кредит бозорининг замонавий ҳолатини таҳлили кўрсатадики:

*банклараро кредит бозорининг муҳим сегменти бўлган қисқа муддатли пул бозоридаги операцияларнинг умумий ҳажми 2022 йилда 147,8 трлн сўмни ташкил этди, бу эса, 2021 йилга нисбатан қарийб 1,5 баробарга кўпдир;

*қисқа муддатли пул бозоридаги операциялар бўйича ўртача тортилган фоиз ставкалари 2022 йилда Марказий банкнинг асосий ставкасининг ўзгартирилишига мос равишда ўзгариб борди ва ушбу йилнинг сўнгги 4 ойида 14-14,2 фоиз оралиғида шаклланди;

*банклараро қисқа муддатли пул бозорида амалга оширилган ойлик операцияларнинг ўртача ҳажми 2022 йилда 1,5 баробарга ошди ва 12,3 трлн сўмни ташкил қилди;

*2022 йилда тижорат банкларининг ликвидлигини таъминлаш мақсадида берилган кредитларнинг 82,4 фоизи 1 кунлик овернайт кредитларининг ҳиссасига тўғри келди [5].

Айни вақтда, инфляция даражасининг нисбатан юқори эканлиги миллий валютадаги кредитларнинг фоиз ставкаларининг паст ва барқарор даражасини таъминлаш имконини бермаяпти. Гарчи, республикада Ўзбекистон Республикаси Президентининг 2019 йил 18 ноябрдаги ПФ-5877 – сонли “Инфляцион таргетлаш режимига босқичма-босқич ўтиш орқали пул-кредит сиёсатини такомиллаштириш тўғрисида”ги фармонида асосан инфляцион таргетлаш режими жорий қилинган бўлса-да, инфляциянинг мақсадли кўрсаткичига эришишнинг иложи бўлмаяпти. Хусусан, 2022 йилда инфляциянинг юқори чегаравий даражаси 9,0 фоиз қилиб белгилангани ҳолда, унинг ҳақиқатдаги даражаси 12,3 фоизни ташкил этди [6].

1-жадвал

Ўзбекистон Республикасида инфляциянинг йиллик даражаси, Марказий банк қайта молиялаш ставкасининг йиллик даражаси ва тижорат банкларининг миллий валютада берилган кредитларининг ўртача йиллик фоиз ставкаси, фоизда [7]

Кўрсаткичлар	2018 й.	2019 й.	2020 й.	2021	2022
Инфляция даражаси	14,3	15,1	11,1	10,0	12,3
Марказий банкнинг қайта молиялаш ставкаси	16,0	16,0	14,0	14,0	15,0
Тижорат банкларининг миллий валютадаги кредитларининг ўртача йиллик фоиз ставкаси	20,5	24,2	22,3	20,8	21,9

1-жадвалда келтирилган маълумотлардан кўринадик, 2018-2022 йилларда республикада инфляция даражасини нисбатан юқори бўлганлиги Марказий банкнинг қайта молиялаш ставкасини пасайтириш имконини бермаган. Бу эса, ўз навбатида, тижорат банкларининг миллий валютада берилган кредитларининг фоиз ставкаларини таҳлил қилинган давр мобайнида нисбатан юқори бўлишига сабаб бўлган.

Фикримизча, миллий ссуда капиталлари бозорини тартибга солиш амалиётини такомиллаштириш учун, банклараро кредит бозорини тартибга солишнинг тўғридан-тўғри ва билвосита усулларида комплекс

фойдаланишни йўлга қўйиш мақсадида, биринчидан, узатма тижорат векселлари муомаласини қайта тиклаш орқали Ўзбекистон Республикаси Марказий банкининг тратталар муомаласига асосланган дисконт кредитлари бериш амалиётини жорий қилиш керак; иккинчидан, инфляциянинг мақсадли кўрсаткичига эришишни таъминлаш мақсадида инфляцияни юзага кетирувчи монетар ва монетар бўлмаган омилларнинг таъсир даражаларини пасайтиришга қаратилган аниқ чора-тадбирлар мажмуини ишлаб чиқиш лозим ва мазкур чора-тадбирларнинг ижроси учун жавобгарликнинг аниқ мезонларини белгилаб олиш зарур; учинчидан, давлат қимматли қоғозларининг инвестицион жозибadorлигини таъминлаш йўли билан Марказий банкнинг очиқ бозор операцияларининг ҳажмини ошириш лозим; тўртинчидан, Марказий банк мажбурий захира талабларининг кредитларнинг фоиз ставкалари барқарорлигига нисбатан юзага келаётган салбий таъсирга барҳам бериш чораларини кўриш керак.

Инфляцияни юзага келтирувчи монетар ва монетар бўлмаган омиллар чуқур фундаменталь таҳлил объекти бўлиши керак ва таҳлил натижаларига асосланган ҳолда, Ҳукумат ва Марказий банкнинг жавобгарлик мезонлари аниқ белгилаб қўйилиши керак.

Ҳозирги даврда инфляция даражасини ва миллий валютанинг девальвация суръатини нисбатан юқори эканлиги давлат қимматли қоғозларининг инвестицион жозибadorлигини оширишга тўсқинлик қилмоқда.

Шунингдек, Марказий банкнинг тижорат банкларининг хорижий валютадаги депозитларига нисбатан ўрнатган мажбурий захира ставкаларининг жуда юқори эканлиги (18%) тижорат банклари кредитларининг фоиз ставкалари барқарорлигига нисбатан салбий таъсирни юзага келтиради.

Фойдаланилган адабиётлар:

1. *Ўзбекистон Республикаси Президентининг 2020 йил 12 майдаги ПФ-5992-сонли “2020-2025 йилларга мўлжалланган Ўзбекистон Республикасининг*

банк тизимини ислоҳ қилиш стратегияси тўғрисида”ги фармони//ҚҲММБ:06/205992/0581-сон. 13.05.2020 й.

2. Указ Президента Республики Узбекистан №УП-5992 от 12 мая 2020 года «О Стратегии реформирования банковской системы Республики Узбекистан на 2020-2025 годы»// (НБДЗ, 13.05.2020 г., № 06/20/5992/0581. 13.05.2020 г.

3. Ключников И.К., Молчанова О.А., Ключников О. И. Рынок ссудных капиталов и биржи: история и закономерности. Учеб. пособие. – Санкт-Петербург: Изд-во СПбГУЭФ, 2007. – 87 с.; Мингалиев И.Р. Особенности трансформации рынка ссудного капитала в постиндустриальной экономике//Сегодня и завтра российской экономики. – Москва, 2013. – № 57. – С. 41–44.; Глазунов Д. А., Новаковский А.В., Туктаров Ю. Е. и др. Государственное регулирование рынка ценных бумаг в России и зарубежных финансовых центрах: Лекции спецкурса для магистрантов. – Москва.: Статут, 2010. – 268 с.

4. Chevallier J., Goutte S., Guerreiro D., Saglio S., Sanhaji B. *International Financial Markets*. – London: Routledge, 2019. – 438 p.; Melvin M., Norrbin S. *International Money and Finance*. – Oxford: Academic Press, 2017. – 344 p.; Моисеев С.Р. Денежно-кредитная политика: теория и практика. – М.: Экономистъ, 2008. – 652 с.; Ускова Н.А. Особенности государственного регулирования рынка ссудных капиталов в развитии реального сектора экономики. Автореф. дисс. на соиск. уч ст. к.э.н. – Москва, 2001.

5. Ўзбекистон Республикаси Марказий банкининг 2022 йилдаги фаолияти юзасидан ҳисобот//www.cbi.uz

6. Ўзбекистон Республикаси Марказий банки. Пул-кредит сиёсатининг 2022 йил ва 2023-2024 йиллар даврига мўлжалланган асосий йўналишлари//www.cbi.uz (Ўзбекистон Республикасининг Марказий банки).

7. Жадвал муаллиф томонидан www.cbi.uz сайти (Ўзбекистон Республикасининг Марказий банки) томонидан тузилган.

ISLOM QIMMATLI QOG‘OZLAR BOZORINI RIVOJLANTIRISH ISTIQBOLLARI

*Elmirzayev S.E. - Iqtisodiyot fanlari
doktori (DSc), professor.*

*Ochilov A. - Bank-moliya
akademiyasi tinglovchisi, magistr.*

Annotatsiya. Mazkur tezisda sukuklarning nazariy asoslari va o‘ziga xos jihatlari aks ettirilgan. Bu ko‘rinishdagi moliyaviy instrumentlarning qisqacha mazmuni va ishlash prinsiplari yoritib berilgan. O‘zbekistonda yangi moliyaviy instrument sifatida sukuklarni joriy etish bo‘yicha taklif va tavsiyalar keltirib o‘tilgan.

Kalit so‘zlar: sukuk, qimmatli qog‘oz, emissiya, SPV, fond bozori.

Korxonada faoliyati uchun qo‘shimcha investitsiyalarni jalb qilish vositalaridan biri bu obligatsiyalar emissiyasi hisoblanadi. Bu instrumentning bank kreditlariga nisbatan bir qancha qulayliklari mavjud bo‘lib, bir tarafdin korxonada kreditga nisbatan kamroq foizda resurs jalb qilsa, ikkinchi tarafdin investor likvidligi yuqori sertifikatga ega bo‘ladi va ixtiyoriga ko‘ra ikkilamchi bozorda sotish imkoniyatiga ega. Ammo aholisining asosiy qismi musulmonlar tashkil etadigan jamiyatda an‘anaviy obligatsiyalardan foydalanish ommalashmagan. Islom moliyasi tamoyillariga muvofiq kelmaslik an‘anaviy obligatsiyalardan foydalanishga ruxsat bermaydi. Shu sababli, jamiyat ehtiyojini qondirish va investitsiyalar jalb qilish samaradorligini oshirish maqsadida obligatsiyalar o‘rniga uning muqobili bo‘lgan shariatga mos keluvchi moliyaviy instrument ishlab chiqish zarurati yuzaga kelgan. Ishlab chiqilgan islomiy qimmatli qog‘ozlar sukuk deb nomlanib, undan keng ko‘lamda foydalanib kelinmoqda.

Islom moliyasining mashhur olimlaridan Muhammad Taqi Usmoniy sukuk borasida uning xususiyatlarini ochib beruvchi quyidagi mulohazalarni bildirgan[1].

- bir investor kuchi yetmaydigan katta loyihalar uchun moliyalashtirishning qulay usullaridan biri;
- investitsiyalarni yo‘naltirish va likvidligi sabab zarur holda investitsiyani

qaytirib olish uchun qulay vosita, shu orqali ikkilamchi bozor ham rivojlanadi;

- banklar va islomiy moliyaviy muassasalar uchun likvidlikni boshqarishning ajoyib usuli;

- boylklarni taqsimlashning adolatli vositasidir, chunki u investorlarga tadbirkorlik faoliyati foydasidan teng ulushda manfaat olish ishonini beradi.

Bugungi kunda sukuk ayniqsa likvidlik bilan bog'liq noqulay sharoitda infratuzilma loyihalarini uzoq muddatga moliyalashtirish uchun muhim instrumentga aylanib bormoqda[2].

Sukuklar moliya tizimida an'anaviy obligatsiyalar o'rnini to'ldirish uchun ishlab chiqilgan vosita bo'lganligi uchun uning mazmunida "islomiy obligatsiya" tushunchasidan foydalanilishini asoslaydi. Rasmiy jihatdan sukukni to'laqonli obligatsiya deb atash mumkin emas. Uning an'anaviy obligatsiyalardan farqi mavjud[3]. Umuman olganda sukuklarni obligatsiya sifatida ta'riflash uning mohiyatini yetarli darajada yoritib bera olmaydi. Chunki obligatsiya tushunchasi qarz uchun haq to'lashlik tasavvurini uyg'otadi va bu riboni anglatadi. Natijada esa, sukuk mohiyatini tushunishni qiyinlashtiradi.

Islom moliyasida sukukning tub mohiyatida aktivlarni sekyuritizatsiyalash yotadi. Investitsion loyiha yoki moddiy aktiv asos qilingan holda qiymatiga ko'ra sukuk emissiya qilinadi. Uni harid qilgan investor ulushiga ko'ra investitsion loyiha yoki moddiy aktivga nisbatan egalik huquqiga ega bo'ladi. Emitent moliyaviy resursdan biznes rejani amalga oshirish uchun foydalanadi. Shu tariqa moddiy aktivning likvidligi oshiriladi. Investor istalgan vaqtda sukuklarni (ayrim turlari mustasno) ikkilamchi bozorga sotuvga qo'yishi mumkin. Emitent tadbirkorlik sub'ektining ustav kapitalida o'z ulushini saqlab qolgan holda zaruriy investitsiyalarni jalb qilish imkoniyatiga ega bo'ladi. Shu mexanizm orqali ikkala taraf – emitent va investorning shariat tamoyillariga asoslangan moliyalashtirish bo'yicha ehtiyojini qondirishga erishiladi.

Bildirilgan fikrlarni umumlashtirgan holda quyidagi asosiy tamoyillarni ajratib ko'rsatish mumkin [4]:

- huquq va majburiyatlarning shaffofligi va aniqligi;

- qimmatli qog'oz daromadi ssuda foizi bo'lmay, moliyalashtirilayotgan loyiha bilan bog'liq bo'lishi lozim;

- qimmatli qog'oz faqatgina qog'oz sertifikat bo'lmay, real aktiv bilan qoplangan bo'lishi kerak.

Shu tariqa bu turdagi sertifikatga gibrat qimmatli qog'oz deb qarash mumkin. Quyida sukukning aksiya va obligatsiya bilan o'xshash va farqli jihatlarini ko'rib chiqilgan (jadval).

1-jadval

Sukukning oddiy aksiya va obligatsiya bilan o'xshash va farqli jihatlarini

Qimmatli qog'oz turi	Oddiy aksiya	Sukuk	Obligatsiya
Chiqarish shakli	emissiyaviy qimmatli qog'oz	emissiyaviy qimmatli qog'oz	emissiyaviy qimmatli qog'oz
Korporativ boshqaruvdagi ishtiroki	boshqaruv va daromadda ishtirok etadi	turiga ko'ra: to'liq ishtirok, sof foydaga sherik, qarz majburiyati	faqat qarz majburiyatini yuklaydi
Muomala muddati	mavjud emas	mavjud	mavjud
Investor foydasi	dividend	sof foydadan ulush yoki kechiktirilgan ustama to'lov	kafolatlangan foiz stavkasi
Nominal qiymatining qaytishi	kafolatlanmagan	kafolatlanmagan	kafolatlangan
Nominal va so'ndirilish qiymati o'rtasidagi farq ehtimoli	mavjud	mavjud	mavjud emas
Aktiv bilan qoplanganligi	qoplangan	qoplangan	qoplanmagan
Konseptual asoslari	inson tafakkuri	shariat	inson tafakkuri
Tartibga solinishi	normativ huquqiy xujjatlar	shariat, normativ huquqiy xujjatlar	normativ huquqiy xujjatlar
Moliyalashtirish sohasi	ixtiyoriy	shariatga muvofiq	ixtiyoriy
Ikkilamchi bozordagi savdosi	mumkin	turiga ko'ra: mumkin, mumkin emas	mumkin

Sukuk oddiy aksiya bilan quyidagi xususiyatlarga ko'ra o'xshash hisoblanadi:

- emissiyaviy qimmatli qog'oz;
- ayrim turlari boshqaruvda ishtirok etish huquqini beradi;
- investor foydasi korxonada faoliyatidan olingan sof foydaga bog'liq. Bunda oddiy aksiya daromadi dividendga bog'langan bo'lsa, sukukda avvaldan sof foydaga bog'langan bo'ladi.

Mamlakat fond bozorining barcha toifadagi investorlar uchun qulayligini

oshirish, “yashirin” iqtisodiyot hajmini kamaytirish va iqtisodiyotdan chetda qolgan moliyaviy resurslarning samarali jamg‘arilishi uchun islomiy qimmatli qog‘ozlarni joriy etish muhim ahamiyat kasb etadi.

Foydalanilgan adabiyotlar:

1. G.T. Gafurova. Sukuk v sisteme islamskogo finansirovaniya // Vestnik AGTU. Ekonomika. 2011. №2 90-94s.
2. Islomiy moliya asoslari Matn/ Ye.A.Baydaulet. – Toshkent: «O‘zbekiston» NMIU, 2019. – 432-b.
3. Sukuk. Shariatskiy standart №17 / Per. s angl.; [Red. sovet: P.P. Vaxitov i dr.]; Org.bux. ucheta i audita islamskix fin. uchrejdeniy (AAOIFI). - M.: Islamskaya kniga, 2010. 40 s.
4. Abdumajid Anorboev. “An-Na’ym” – T.: “Abdulla Qodiriy”, 2003. – 960 b.

**КИЧИК БИЗНЕС СУБЪЕКТЛАРИНИ РИВЖЛАНТИРИШДА
ИНФРАТУЗИЛМА ИМКОНИАТЛАРИДАН САМАРАЛИ
ФОЙДАЛАНИШНИНГ НАЗАРИЙ АСОСЛАРИ**

***Бабаханов Джамолиддин Яндирович -
Наманган муҳандислик-технология
институтини мустақил тадқиқотчиси***

Аннотация: Мазкур мақолада кичик бизнес субъектларини ривожлантиришда мавжуд ҳудудий инфратузилма имкониятларидан самарали фойдаланишнинг назарий асослари тадқиқ этилган.

Калим сўзлар: кичик бизнес, инфратузилма, самарадорлик, ифратузилма тамойиллари.

Аннотация: в данной статье исследуются теоретические основы эффективного использования существующих бизнес-инфраструктурных возможностей при развитии субъектов малого предпринимательства.

Ключевая слова: малый бизнес, инфраструктура, эффективность, принципы исключения.

Abstract: this article examines the theoretical foundations of the effective use of existing business infrastructure opportunities in the development of small businesses.

Keywords: small business, infrastructure, efficiency, exclusion principles.

Мамлакатимизда амалга оширилаётган иқтисодий ислохотларнинг энг асосий босқичи кичик бизнес ва хусусий тадбиркорликни ривожлантириш, унга кенг иқтисодий эркинлик бериш билан ифодаланади.

Кичик бизнес капитал тақчиллиги шароитларида кўп маблағ талаб этмайдиган хўжалик фаолияти сифатида ресурслар айланмасининг юқори ўсиш суръатларини таъминлайди, иқтисодиётни қайта қуриш, иқтисодийнобарқарорлик ва ресурслар чекланганлиги шароитида истеъмол бозорини шакллантириш ва уни тўлдириш муаммосини тез ҳамда тежамли тарзда ҳал этади. Кичик корхоналар истеъмол талабининг ўзгаришига дарҳол мослашади ва шу йўл билан истеъмол бозоридаги зарурий мувозанатни таъминлай олишга қодир бизнес субъекти ҳисобланади. Бунда эса энг асосий талаб мавжуд инфратузилма имкониятларини самарали фойдаланишни талаб этади.

Мамлакатимиз олимларидан М.П. Болтабаев ва бош. “Кичик тадбиркорлик субъектларида ишлаб чиқариш кенгайиб бориши билан уларнинг техник таъмирлаш, моддий-техника таъминоти, маҳсулотларни сақлаш, қайта ишлаш ва сотиш, коммуникация ва алоқа, маслаҳат ва ахборот каби бир қатор хизмат турларига талаби ортиб бораверади. Чунки кичик тадбиркорлик субъектларига юридик шахс мақомини бериш билангина иш битмайди. Уларнинг тўлақонли фаолиятини фақат мукамал ташкил этилган инфратузилма бўлинмалари орқалигина тасаввур этиш мумкин. Инфратузилма иқтисодий тизимнинг бир қисмини ташкил этиб, у ишлаб чиқаришнинг бир маромда фаолият юритиши учун зарур шарт-шароитлар яратади” деб изоҳлаган[1].

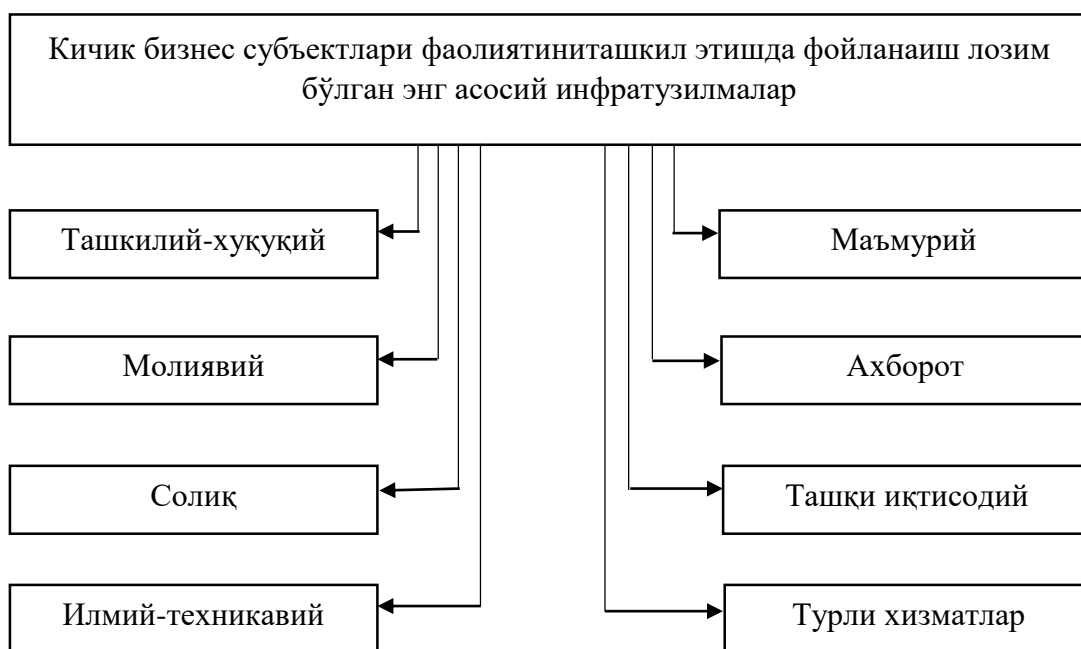
Мамлакатимиз олимларидан Д.Шодибеков “Кичик бизнес инфратузилмаси – бу тадбиркорлик субъектларига у ёки бу турдаги (керакли маълумот билан таъминлаш, молиявий қўллаб-қувватлаш, бино ҳамда асбобукуналар билан таъминлаш, консультация бериш, кадрлар тайёрлаш ва ҳ.к.) хизматларни кўрсатувчи ташкилотлардир” дея таъриф келтирган [2].

МДХ мамлакати олимларидан В.Верников “Инфратузилма муҳити кичик бизнесни ривожлантириш, унинг фаолиятини давлат ва турли бозор тузилмалари томонидан бевосита ва билвосита қўллаб-қувватлаш шакллари орқали таъминлаш бўйича самарали чора-тадбирларни амалга оширишнинг асосий омилларидан биридир” деб ҳисоблайди [3].

Кичик бизнесни ривожлантиришни инфратузилмавий қўллаб-қувватлашда қуйидаги тамойиллар асос қилиб олиниши керак:

- мураккаблик;
- узлуксизлик;
- мақсад ва истиқболлар;
- барча институционал ва молиявий механизмларнинг мослашувчанлиги.

Инфратузилманинг ўзи бир қанча тоифа ва бўлимларни ўз ичига олади юқорида олимлар томонидан ёндашувлар ва инфратузилма хусусиятларни инобатга олган ҳолда кичик бизнес субъектлари самарадорлигини оширишда инфратузилма фойдаланишнинг биринчи навбатда энг асосий элементлардан фойдаланиш лозимдир (1-расм).



1-расм. Кичик бизнес фаолиятини амалга ошириш ва қўллаб қувватлаш инфратузилмасининг асосий элементлари¹

¹Муаллиф ишланмаси

Кичик бизнесни қўллаб-қувватлаш инфратузилмасининг ҳар бир элементи уни ривожлантириш ва тартибга солишда ижобий жараёнларнинг амалга оширилишини таъминлаши керак. Барча элементлар биргаликда кичик бизнеснинг самарали фаолиятини таъминлайди. Бун айниқса давлатнинг роли катта аҳамиятга эга.

Умуман олганда, кичик бизнес инфратузилмаси деганда оддий турмуш шароитини ва умуман кичик бизнеснинг такрор ишлаб чиқариш жараёнини бевосита таъминловчи корхона, ташкилот ва муассасалар йиғиндиси тушунилади. Тадбиркорликни қўллаб-қувватлаш инфратузилмаси - бу тадбиркорлик субъектларини ташкил этувчи ва уларнинг фаолиятини таъминловчи муассасалар, тизимлар, хизматлар, корхоналар йиғиндисидир.

Инфратузилма турли функцияларни бажаради. Биринчидан, инфратузилма турли соҳаларда (ҳам бутун давлат иқтисодиётида, ҳам вилоят иқтисодиётида, корхоналарда, ижтимоий соҳада) кичик бизнеснинг самарадорлигини таъминлайди. Иккинчидан, инфратузилма кўпайиш циклида иштирок этади. Учинчидан, ушбу функция товар, пул, ахборот ва бошқа оқимларни таъминлаш орқали кичик бизнеснинг барқарорлигини таъминлайди. Инфратузилманинг муҳим вазифаси кичик бизнесни инновацион қўллаб-қувватлаш функциясидир.

Фойдаланилган адабиётлар:

1. *М.П.Болтабаев ва бошқалар. Кичик бизнес ва тадбиркорлик./Ўқув қўлланма//Т: Ношир, 2011. б-140*

2. *Шодибекова Д. А., Шодибеков Д.И.© “Тадбиркорлик ва кичик бизнес асослари ” (ўқув қўлланма). – Т.: , Иқтисодиёт 2013.б-171*

3. *В.А.Верников. Инфраструктура для развития предпринимательства./Статья//Российское предпринимательство, № 6 (204) / март 2012. С-70.*

4. *Muxitdinov, S. (2023). ORGANIZATIONAL AND ECONOMIC MECHANISMS OF RISKS AND THEIR MANAGEMENT AT PRODUCTION ENTERPRISES. International Bulletin of Applied Science and Technology, 3(7), 354-362.*

КАПИТАЛ БОЗОРИНИ РИВОЖЛАНТИРИШДА КИЧИК КОРХОНАЛАРДА МОЛИЯВИЙ ХАВФСИЗЛИКНИ ТАШКИЛ ЭТИШ

Байбобоева Ф.Н. -

*PhD (Наманган муҳандислик – қурилиш
институтини, кафедра мудири*

Аннотация: Тадбиркорлик субъектларида молиявий хавфсизлигини ташкил этиш жараёнининг умумий схемаси келтирилган бўлиб, юзага келиши мумкин бўлган зарарни олдини олиш ва унинг минимал даражасига эришиш учун функционал таркибий қисмларни амалга оширишни ўз ичига олишлиги таърифланган.

Калит сўзлар: тадбиркорлик субъектлари, иқтисодий хавфсизлик, молиявий хавфсизлик, молиявий ресурслар, молиявий барқарорлик.

Аннотация: Представлена общая схема процесса организации финансовой безопасности в субъектах предпринимательства и описано, что она включает реализацию функциональных компонентов, позволяющих предотвратить возможный ущерб и достичь его минимального уровня.

Ключевые слова: субъекты хозяйствования, экономическая безопасность, финансовая безопасность, финансовые ресурсы, финансовая устойчивость.

Abstract: A general diagram of the process of organizing financial security in business entities is presented and it is described that it includes the implementation of functional components that make it possible to prevent possible damage and achieve its minimum level.

Key words: business entities, economic security, financial security, financial resources, financial stability.

Иқтисодчи олим О.В. Орлик ўзининг илмий қарашларида “иқтисодий хавфсизликнинг асосий таркибий қисмларидан бири молиявий хавфсизлик деб тушунилади: молиявий муносабатларнинг барча даражаларида корхонанинг молиявий манфаатларини ҳимоя қилиш даражаси; молиявий тизим иқтисодий тизимнинг самарали ишлашини ва барқарор иқтисодий ўсишни таъминлаш қобилияти; бизнес субъектини молиявий хавфсизликни шакллантирилиши туфайли таҳдидларга қарши тура олиш қобилияти; корхонанинг ўз эҳтиёжларини қондириш ва мажбуриятларни бажариш учун етарли молиявий ресурслар билан таъминланганлик даражаси; молиявий кўрсаткичларнинг энг

яхши қийматларида ифодаланган ресурслардан самарали фойдаланиш ҳолати” [1] деб баҳолайди.

В.Сенчагов “агар иқтисодиёт ривожланмаса, унинг яшаб қолиш, ички ва ташқи таҳдидларга қаршилиқ кўрсатиш ва мослашиш имкониятлари кескин камаяди. Барқарорлик ва хавфсизлик ягона тизим бўлмиш иқтисодиётнинг энг муҳим хусусиятларидир” деб таъкидлайди.[2]

Мертон ўзининг молиявий хавфсизликни таъминлашнинг функционал ёндашув асосларини шакллантиришда учта асосий таърифларни ажратиб кўрсатмоқда: молиявий хавфсизликни таъминлаш функционал бирлиги, универсал функционал тизим ва функционал эҳтиёжлар.[3]

Л.И. Амирова ва бошқалар ўзларнинг назарий қарашларида “Корхонанинг иқтисодий хавфсизлиги - бу моддий, молиявий, кадрлар, техник ва технологик потенциаллар ва компаниянинг ташкилий тузилмасининг стратегик мақсад ва вазифаларига мувофиқлиги туфайли рақобат устунликларининг мавжудлигидир” деб баҳоламоқдалар.[4]

Функционал мақсадлар зарурий элементларнинг шаклланишини ва молиявий хавфсизликни ташкил этиш жараёнининг умумий алгоритмини олдиндан белгилаб беради. Бу алгоритмда қуйидаги кетма-кетлигини ташкил этганда молиявий хавфсизликни таъминлаш даражасини оширади (1-расм).

Кичик корхоналарда молиявий хавфсизликни ташкил этиш



1-расм. Кичик корхоналарда молиявий хавфсизликни ташкил этиш

Белгиланган кетма-кетликдаги ҳаракатлар (чора-тадбирлар)ни бажарилиши билан хўжалик юритувчи субъектларнинг молиявий хавфсизлигининг тегишли даражасини таъминлашга эришиш мумкин бўлади.

Бизнингча юқорида келтирилган молиявий хавфсизликни ташкил этиш жараёнининг умумий алгоритм асосларини кичик бизнес ва хусусий тадбиркорлик субъектларида қўллаш молиявий барқарорликни таъминлаш имконини оширади.

Таҳлил натижаларидан келиб чиққан ҳолда, кичик бизнес ва хусусий тадбиркорлик фаолиятини амалга ошириш жараёнида молиявий хавфсизликни таъминлаш тизимини яратиш бўйича тизимли ёндашув зарур эканлигини кўрсатмоқда.

Кичик бизнес ва хусусий тадбиркорлик субъектларини молиявий хавфсизликни фақат барқарор ривожланиши асосида таъминлаш мумкин, бунда ички ва ташқи муҳитнинг ўзгарувчан шароитларига мослаша оладиган молиявий механизмни тўғри ишлашини амалга ошириш имкониятини яратиш талаб этилиши керак. Кичик бизнес ва хусусий тадбиркорликнинг молиявий хавфсизлигига таъсир этувчи умумий хусусиятларни ҳисобга олиш орқали молиявий барқарорликни сақлаш, иқтисодий хавфсизликни таъминлаш имконини беради.

Фойдаланилган дабиётлар

1. *О.В.Орлик. Финансово-экономическая безопасность предприятия и принципы ее обеспечения. Экономика и управление: теория и практика: сборник научных статей. – 2014. – Т. 2. – С. 287.*
2. *Сенчагов В. О сущности и основах стратегии экономической безопасности России // Вопросы экономики.-1995.-№1.-С.98*
3. *Merton, R. K. Social Theory and Social Structure. Enlarged edition.: The Free Press ; L. : Collier Macmillan Limited, 1968. – 666 p.*
4. <https://3minut.ru/images/PDF/2015/17/factory-ekonomicheskoy-bezopasnosti.pdf>

МАКРОИҚТИСОДИЙ ЎСИШ СУРЪАТЛАРИНИНГ БАРҚАРОРЛИГИНИ ТАЪМИНЛАШНИНГ МОЛИЯВИЙ ИМКОНИАТЛАРИ

Бобакулов Т.И. -
*Бизнес ва тадбиркорлик олий
мактаби профессори, и.ф.д.*

Аннотация: Ўзбекистон Республикаси Президентининг 2022 йил 28 январдаги ПФ-60-сонли Фармони билан тасдиқланган 2022-2026 йилларга мўлжалланган янги Ўзбекистоннинг тараққиёт стратегиясида 2023 йилдан бошлаб инфляциянинг йиллик даражасини 5 фоиздан ошмаслигини, давлат бюджетининг ялпи ички маҳсулотга нисбатан 3 фоиздан ошмайдиган даражасини таъминлаш, иқтисодиётда молиявий ресурсларни кўпайтириш мақсадида, келгуси 5 йилда фонд бозори айланмасини 200 миллион АҚШ долларидан 7 миллиард АҚШ долларига етказиш, иқтисодиётнинг реал секторида ҳамда молия ва банк соҳаларида ишлаб чиқариш ва операцион жараёнларни рақамлаштириш даражасини 2026 йил якунига қадар 70 фоизгача ошириш, мамлакатда инвестиция муҳитини янада яхшилаш ва унинг жозибадорлигини ошириш, келгуси беш йилда 120 миллиард АҚШ доллари, жумладан 70 миллиард доллар хорижий инвестицияларни жалб этиш чораларини кўриш мамлакат иқтисодиётини барқарор ривожлантиришнинг зарурий шартлари сифатида эътироф этилган[1]. Бу эса, ўз навбатида, макроиқтисодий ўсиш суръатларининг барқарорлигини таъминлашнинг молиявий имкониятларини аниқлаш заруриятини юзага келтиради.

Калит сўзлар: миллий иқтисодиёт, барқарор ўсиш, инфляция, девальвация, салбий сальдо, бюджет дефицити, кредит, фоиз ставкаси, пул маблағлари.

Ўзбекистон Республикаси иқтисодиётининг барқарор ўсишини таъминлаш билан боғлиқ бўлган долзарб молиявий муаммолар бўлиб, давлат бюджетини йирик миқдордаги дефицитга эга эканлиги, иқтисодиётни пул маблағлари билан таъминланганлик даражасининг паст эканлиги, ташқи савдо балансини дефицитга эга эканлиги, инфляция даражасини ва кредитларнинг фоиз ставкасини юқори эканлиги ҳисобланади (1-жадвал).

**Ўзбекистон иқтисодиётининг барқарор ўсишига салбий таъсир
этаётган молиявий кўрсаткичлар [3]**

Кўрсаткичлар	2018й.	2019й.	2020й.	2021й.	2022й.
Давлат бюджетининг дефицити, млрд. сўм	1776	13188	17234	19246	35394
Иқтисодиётнинг пул маблағлари билан таъминланганлик даражаси, %	20,5	17,8	18,5	19,6	21,2
Ташқи савдо балансининг салбий сальдоси, млн. АҚШ доллари	5300	6833	6043	8844	11390
Инфляциянинг йиллик даражаси, %	14,3	15,2	11,1	10,0	12,3
Марказий банкнинг қайта молиялаш ставкаси	16,0	16,0	14,0	14,0	15,0
Тижорат банкларининг миллий валютада берилган кредитларининг ўртача йиллик фоиз ставкаси,%	20,5	24,2	22,3	20,8	21,9

1-жадвал маълумотларидан кўринадикки, биринчидан, 2018-2022 йилларда республикамизда давлат бюджети дефицитининг миқдори ўсиш тенденциясига эга бўлган; иккинчидан, мамлакат иқтисодиётининг пул маблағлари билан таъминланганлик даражаси 2019-2022 йилларда ўсиш тенденциясига эга бўлса-да, нисбатан паст даражада қолган; учинчидан, Ўзбекистон ташқи савдо балансининг салбий сальдоси таҳлил қилинган давр мобайнида ўсиш тенденциясига эга бўлган; тўртинчидан, 2018-2022 йилларда Марказий банкнинг қайта молиялаш ставкаси ва тижорат банкларининг миллий валютадаги кредитларининг ўртача йиллик фоиз ставкаси инфляция даражасига нисбатан сезиларли даражада юқори бўлган.

Мамлакат ЯИМнинг барқарор ўсишига салбий таъсир этаётган молиявий кўрсаткичларнинг салбий таъсирига барҳам бериш мақсадида қуйидаги тадбирларни амалга ошириш лозим:

1. Давлат бюджети дефицити миқдорини ЯИМга нисбатан даражасини 3,0 фоиздан ошмаслигини таъминлаган ҳолда, уни ноинфляцион манба ҳисобидан, яъни Ҳукуматнинг миллий валютада ёзилган қимматли қоғозларини сотишдан олинган пул маблағлари ҳисобидан қоплаш керак.

2. Мамлакат иқтисодиётининг пул маблағлари билан таъминланганлик даражасини ошириш учун экспансионистик монетар сиёсатни Ж.М.Кейнс томонидан Иккинчи жаҳон урушидан кейин таклиф этилган умумий талабни рағбатлантиришга қаратилган бюджет сиёсати билан уйғунлаштирган тарзда олиб бориш лозим.

3. Ўзбекистонда ишлаб чиқариш мумкин бўлган товарларга нисбатан тарифсиз чеклов жорий қилиш йўли билан импорт ҳажмини қисқартириш ва миллий валютанинг асосий ташқи савдо ҳам иткорларимиз бўлган давлатларнинг миллий валюталарига нисбатан реал алмашув курсини ошиб кетишининг олдини олиш йўли билан экспорт қилинаётган товарларнинг рақобатбардошлигини таъминлаш орқали ташқи савдо балансининг салбий сальдосига барҳам бериш зарур.

Фойдаланилган адабиётлар:

1. *Ўзбекистон Республикаси Президентининг 2022 йил 28 январдаги ПФ-60-сонли «2022-2026 йилларга мўлжалланган янги Ўзбекистоннинг тараққиёт стратегияси тўғрисида»ги//www.lex.uz.*

2. *Указ Президента Республики Узбекистан №УП-60 ОТ 28 января 2022года «О Стратегии развития Нового Узбекистана на 2022-2026 годы»//Национальная база данных законодательства, 29.01.2022 г., № 06/22/60/0082, 18.03.2022 г., № 06/22/89/0227; 10.02.2023 г., № 06/23/21/0085.*

3. *Жадвал муаллиф томонидан Ўзбекистон Республикаси Марказий банкининг ва Ўзбекистон Республикаси Президенти ҳузуридаги Статистика агентлигининг расмий статистик маълумотлари асосида тузилган.*

КИЧИК БИЗНЕСНИ РИВОЖЛАНТИРИШДА РАҚАМЛИ ИҚТИСОДИЁТ ИМКОНИЯТЛАРИДАН ФОЙДАЛАНИШ ИМКОНИЯТЛАРИ

Усмонов Т.З. -

*Наманган муҳандислик-технология
институтининг “Иқтисодиёт”
кафедрасининг таянч докторанти*

***Аннотация:** мақолада бугунги кунда глобал даражада ривожланиб келаётган рақамли иқтисодиёт шароитида кичик бизнес субъектлари ривожлантиришининг назарий-услубий асосларига бағишланган.*

***Калим сўзлар:** рақамли иқтисодий, кичик бизнес, электрон тижорат, рақамлаштириш.*

***Аннотация:** статья посвящена теоретическим и методологическим основам развития субъектов малого предпринимательства в контексте цифровой экономики, которая сегодня развивается на глобальном уровне.*

***Ключевые слова:** цифровая экономика, малый бизнес, электронная коммерция, цифровизация.*

***Annotation:** the article is devoted to the theoretical and methodological foundations of the development of small businesses in the context of the digital economy, which is currently developing at the global level.*

***Keywords:** digital economy, small business, e-commerce, digitalization.*

Рақамли технологиялар иқтисодий фаолиятни ташкил этиш шакллариини ўзгаришига олиб келадиган мураккаб жараёни ўз ичига олиши билан биргаликда, ҳодисалар моҳиятини мураккаблаштиради ва ўз навбатида уларни ўзгартира оладиган гибрид дунёни ташкил этади. Айниқса бугунги глобаллашув жараёнида бизнес юритувчи субъектлар учун рақамли иқтисодиётга ўтиш даври уларда бизнес жараёнларини бошқаришнинг янгича ёндашувларини кашф қилишга, инновацион маҳсулот ва хизматларни яратишда кенг имкониятлар тақдим этмоқда.

Рақамли иқтисодиётда бизнес субъектларининг бошқарув ва хизмат кўрсатиш моделларини тезда ўзгартиришга қодир бўлган бизнесменлар бугунги бозор ислохотларнинг етакчисига айланмоқда.

Ю.И. Селиверстов, А. А. Рудычев, Ю. А. Дмитриеваларнинг келтиришича “Рақамли технологиялар ақл бовар қилмайдиган тезликда ривожланмоқда, улар бизнес-жараёнларнинг моҳиятини кўп жиҳатдан ўзгартириб, ишлаб

чиқариш самарадорлигини ошириш манбаларини ва маҳсулот таннархини камайтириш имкониятларини топишга ёрдам беради”[1].

Кичик бизнес моҳиятан мустақил фаолиятга асосланган кичик тадбиркорлик фаолияти ҳисобланади. Француз иқтисодчиси Андре Маршалл (1907-1968 йй.) биринчилардан бўлиб ишлаб чиқаришнинг учта омилига (ер, капитал, меҳнат) тўртинчи омил – ташкиллаштириш омилини қўшди. Шу вақтдан бошлаб тадбиркорлик тушунчаси ва шу соҳада олиб бориладиган ишлар кўлами кенгайиб келган.

Рақамли трансформация кичик бизнесни қандай ишлаши ва унинг атроф-муҳит билан ўзаро таъсири, компания фаолиятининг барча жиҳатлари, шу жумладан стратегия, операциялар ва технологияни тубдан қайта кўриб чиқишни ўз ичига олади.

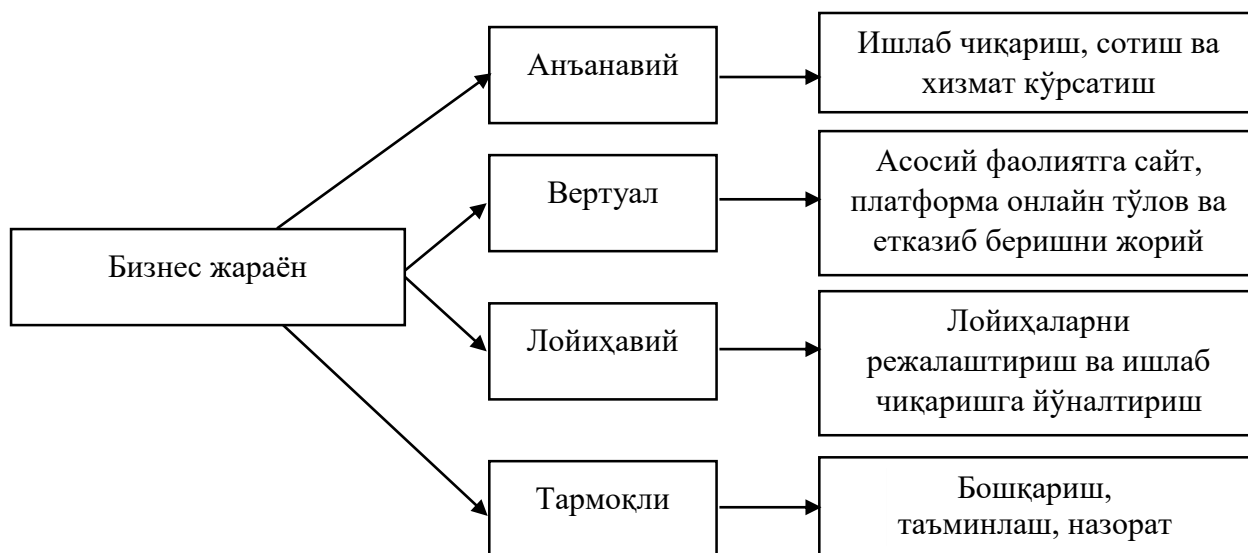
Ҳозирги кунда Ўзбекистонда рақамли иқтисодиётнинг таркибий қисмларига электрон тижорат, "Электрон ҳукумат" тизими, иқтисодиётнинг турли тармоқларида, хизмат кўрсатиш соҳаларида "ақлли" (smart) технологияларни жорий этиш, "Ақлли шаҳар", "Хавфсиз шаҳар"ни яратиш, шунингдек “Буюмлар Интернет”дан кенг фойдаланиш ва бошқалар киради.

Ю.В. Королевичга кўра “Бизнес жараёнларини рақамлаштириш деганда биз бизнес стратегиясини қайта кўриб чиқиш ва рақамли технологиялар ва маълумотларга асосланган ёндашувларга асосланган рақамли бизнес моделлари, операциялар ва маркетинг ёндашувини жорий этиш орқали бизнесни жараёнини рақамлаштиришни тушунамиз. Рақамлаштириш икки томонлама жараёндир, замонавий билимларга эга истеъмолчи ва рақамли бизнесни ўзига хос воситасидир”[2].

А.М. Белобородьконинг фикрича “Кенг маънода рақамли иқтисодиёт шароитида кичик бизнесни рақамлаштириш деганда электрон бизнес ва электрон тижорат билан боғлиқ рақамли технологияларга асосланган барча иқтисодий фаолият, шунингдек, янги технологиялар ёрдамида ишлаб

чиқарилган ва сотиладиган барча электрон товарлар ва хизматлар тушунилади” деб таъриф келтирган [3].

Кичик бизнесни рақамлаштиришда рақамли иқтисодиёт шароитлари тақдим этган омилларни ва имкониятларни ҳисобга олган ҳолда умумий маънода аввало бизнес жараёнларини рақамлаштириш керак (1-расм).



1-расм. Бизнес жараёнларини рақамлаштириш асосий вазифалари²

Ушбу расмдан кўриш мумкинки бизнес жараёнларини 4 та босқининг вертуаллик хизматлардан ташқариш хизматларни ҳам рақамлаштириш имконияти мавжудлиги кўриш мумкин. Айниқса ишлаб чиқариш ва хизмат кўрсатиш соҳаларига вертуал хизматларни ташкил этиш, лойиҳа жараёнларини рақамлаштириш, бошқарувни ахборотлаштириш орқали барча кичик бизнес субъектларига рақамли иқтисодиётни жорий этилади.

Шунингдек, ишлаб чиқаришни электрон алоқа тизимларини йўлга қўйган ҳолда йирик ва кичик ишлаб чиқарувсидар ўртасида интеграцион алоқаларни ўрнатиш самарадорлигини оширади.

Шу ўринда олимларнинг фикрига юзланадиган бўлсак С. Александров ва Р.Искандаров “Рақамли иқтисодиёт рақамли телекоммуникациялар ёрдамида амалга ошириладиган иқтисодиётдир”. Кичик ва ўрта бизнесни ривожлантиришда ахборот асосий ресурс ҳисобланиб, ҳеч қачон тугамайдиган

² Муаллиф ишланмаси

хамда кўп марта фойдаланиладиган манба бўлиб, у рақамли иқтисодиётнинг асосий афзалликларидан биридир” деб таъкидлаганлар [4].

Рақамли иқтисодиёт имкониятлардан фойдаланиш орқали кичик бизнес субъектларини ривожлантириш ва фаолиятни рақамлаштиришда қуйида келтирилган асосий жиҳатларга эътиборга олишни талаб этади.

1. Иқтисодий фаолиятни "рақамли" иқтисодиёт платформаларига қаратилган бўлиши керак. "Рақамли" Иқтисодиёт платформаси деганда истеъмолчилар ва ишлаб чиқарувчиларнинг эҳтиёжларини бевосита қондирадиган функциялар ва хизматлар тўпламига эга рақамли муҳит тушунилади. Классик бозор истеъмолчилар ва ишлаб чиқарувчилар бир-бирини онлайн топадиган бизнес модели сифатида "платформа" га мисол бўла олади;

2. Бугунги кунга келиб, “Big Data” ва “3D” каби технологияларнинг ривожланиши бизга оддий истеъмолчини эмас, балки миқдорнинг ҳар бир эҳтиёжларини аниқ қондириш имконини беради;

3. Алоқа технологияларининг ривожланиши истеъмолчиларга катта воситачиларсиз ва занжирисиз ишлаб чиқарувчилар билан бевосита мулоқот қилиш имконини беради;

4. Товар ва хизматларнинг бир нуқтага олиб келиш имконини беради: биринчиси-маълум товарларга эгалик қилиш; иккинчиси-тақдим этилган маълумот учун тўлов;

5. Ишлаб чиқарувчи ва хизмат кўрсатувчи ва истеъмолчиларнинг битта аудиториясини шакллантириш имконини беради.

Рақамли иқтисодиётнинг бизнес моделлари ва имкониятларни асосида кичик бизнесни ривожлантиришда қуйидаги сегментларини ривожлантириш имконини оширади.

- B2B (Бизнесдан бизнесгача), B2C (Бизнесдан истеъмолчигача), B2G (Бизнесдан давлатгача) булар - аутсорсинг ташкил этиш, фрилансерлик учун имкониятлар яратиш, онлайн савдони ташкил этиш;

- С2В (истеъмолчидан бизнесгача), С2С (истеъмолчидан истеъмолчига) бу – бизнес жараёнлар учун янги маҳсулот яратиш имкони, стартап лойиҳаларни омалга ошириш шароити ва иккинчи кўл сотишни яъни истеъмолчилар ўртасида товр айрибошлаш имкониятини тақдим этади.

Рақамли иқтисодиётда инсон фаолиятининг етакчи соҳаларини самарали ривожлантиришнинг муҳим шартларидан бири бу тегишли институционал муҳитни шакллантиришдир.

Хулоса сифатида айтиш керакки кичик бизнесни рақамлаштириш орқали ишлаб чиқариш, хизмат кўратиш, молиявий, технология самарадорликни ошириш, жаҳон бозорига киришни эркин кафолатлаш, иш ва хизмат турларини кенгайтириш, рақабатбардош маҳсулот ишлаб чиқариш кўламини ошириш ва янги иш ўринларини яратишга хизмат қилади.

Фойдаланилган адабиётлар:

1. Ю.И. Селиверстов, А.А. Рудычев, Ю.А. Дмитриева. “Цифровая трансформация бизнеса субъектами малого и среднего предпринимательства как фактор роста конкурентоспособности”//статья// Вестник алтайской академии экономики и права.: №11. 2020. С-532

2. Ю.В. Королевич. Цифровизации субъектов малого и среднего бизнеса в Республике Беларусь. ЭБ БГУ:ОБЩЕСТВЕННЫЕ НАУКИ:Экономика и экономические науки.: 2021 г.С-170

3. А.М. Белобородько. Возможности и перспективы развития цифровой экономики в странах евразийского экономического союза. ЭБ БГУ:ОБЩЕСТВЕННЫЕ НАУКИ:Экономика и экономические науки.: 2021 г.С-314

4. Александров, С. Цифровая экономика (Digital Economy) – экономика, осуществляемая с помощью цифровых телекоммуникаций [Электронный ресурс] / С. Александров, Р. Искандаров // Технологии и средства связи. – 2009. – № 5. – Режим доступа: <http://www.lib.tssonline.ru> (дата обращения: 22.11.2018).

НЕОБХОДИМОСТЬ ЭФФЕКТИВНОГО УПРАВЛЕНИЯ ГОСУДАРСТВЕННЫМИ ПАКЕТАМИ АКЦИЙ В АКЦИОНЕРНЫХ ОБЩЕСТВАХ В РАЗВИТИИ РЫНКА ЦЕННЫХ БУМАГ

*к.э.н., **Нуралиев Рустам** - Заведующий
отделом Центра исследования проблем
приватизации и управления государственными
активами,*

*к.ф.-м.н., **Бутабаев Мехриддин** - Старший
научный сотрудник Центра исследования
проблем приватизации и управления
государственными активами,*

***Усманов Бехруз** - Младший научный сотрудник
Центра исследования проблем приватизации и
управления государственными активами*

***Аннотация.** В данном тезисе рассмотрена необходимость эффективного управления государственными пакетами акций в акционерных обществах для развития национального рынка ценных бумаг.*

***Ключевые слова:** рынок ценных бумаг, акционерное общество, управление государственными активами, эффективность управления акциями.*

***Аннотация.** Ушбу тезисда миллий қимматли қозғалар бозорини ривожлантириш учун акциядорлик жамиятларида давлат акциялари пакетларини самарали бошқаришнинг зарурияти кўриб чиқилган.*

***Калит сўзлари:** қимматли қозғалар бозори, акциядорлик жамияти, давлат активларини бошқариш, давлат акциялар пакети.*

***Abstract.** This paper examines the necessity for effective management of state block of shares in joint-stock companies for the development of national securities market.*

***Key words:** securities market, joint-stock company, state assets management, state block of shares.*

В настоящее время, в Узбекистане уделяется большое внимание вопросам эффективного управления государственными пакетами акций в акционерных обществах. В частности, были приняты Постановления Президента Республики Узбекистан от 17 января 2022 г. № ПП-90[1] и от 2 сентября 2023 г. № ПП-291[2], направленные на улучшение и развитие системы управления

государственными пакетами акций в акционерных обществах и повышение ее роли в развитии рынка ценных бумаг.

Согласно Закону Республики Узбекистан «Об управлении государственным имуществом»[3] управление государственным имуществом осуществляется следующими способами:

- владение и (или) пользование государственным имуществом;
- аренда государственного имущества;
- доверительное управление государственным имуществом;
- безвозмездное пользование государственным имуществом;
- передача государственного имущества на условиях государственно-частного партнерства.

Исходя из предмета управления можно предположить, что эффективное управление государственными пакетами акций заключается в следующем:

- увеличение государственных пакетов акции через приватизацию и акционирование предприятий, в котором определяется государственная доля. При этом часть акций вновь созданного акционерного общества предлагается на свободный рынок ценных бумаг;

- государственные пакеты акций являются важным источником неналоговых поступлений бюджета, так как, акций являются потенциальным источником в получении дивидендов;

- оптимизация государственного участия в уставном капитале акционерных обществ, является способом завершённой и окончательной формы приватизации предприятий и передача их в частный сектор. При распродажи государственной доли акций, вторичный рынок ценных бумаг насыщается большим объёмом инвестиционных инструментов.

В связи с вышеизложенными проявлениями форм управления государственными пакетами акций, можно определить суть эффективности управления государственными пакетами акций. Таким образом, эффективность управления государственными пакетами акций может выражаться в следующих проявлениях:

- процесс приватизации и акционирования предприятий должен быть эффективным. Это предполагает, что показатели деятельности данного предприятия значительно улучшатся. При успешных случаях, вновь образованные будут способны выплачивать своим акционерам приличные дивиденды уже в первые годы своей деятельности. Данное обстоятельство может стать причиной повышения интереса потенциальных инвесторов на покупку их акций;

- деятельность уполномоченного органа в акционерных обществах с государственным участием в основном направляется на укрепление системы корпоративного управления и менеджмента, деятельность которых должна обеспечивать финансовую устойчивость и высокую рентабельность деятельности предприятий АО. Таким образом, эффективное управление государственными пакетами акций на местах, является одним из действенных факторов повышения конкурентоспособности предприятий на рынке, и, соответственно повышения инвестиционной привлекательности АО в глазах потенциальных инвесторов, а это в свою очередь является очередным фактором развития рынка ценных бумаг;

- эффективность государственного участия в уставном капитале акционерного общества определяется целями проведения оптимизации, которые требуется достичь.

Для чего нужна оптимизация государственного участия в предприятиях?
По нашему мнению, оптимизация может преследовать несколько целей:

а) в случае если методы косвенного экономического регулирования как налоги, лицензирование, обязательная статистическая отчетность и т.д. достаточны для достижения гармонично-развитой и социально-ориентированной рыночной экономики и не требуется непосредственного вмешательства и надзора государства в текущие дела предприятий, то государственная доля может быть снижена до нуля. В этом случае эффективность процесса оптимизации выражается в способности быстро распродать государственные активы в частные руки;

б) в случае если компания имеет стратегическое значение для государства, но для надлежащего контролирования необязательно иметь контрольный пакет, то государство может продать часть своих активов чтобы оптимизировать свое участие на уровне ниже, чем 50% от уставного фонда. В обоих случаях вторичный рынок ценных бумаг обогащается большими пакетами государственных акций. Это может привести к сильному развитию сектора SPO сделок национального рынка ценных бумаг.

Таким образом, необходимость эффективного управления государственными пакетами акций в акционерных обществах в развитии рынка ценных бумаг проявляется в следующем:

во-первых, эффективное управление государственными пакетами акций повышает инвестиционные качества (доходность, риск и ликвидность), что «разогревает» интерес иностранных и отечественных инвесторов к национальному рынку ценных бумаг;

во-вторых, эффективное управление государственными пакетами акций насыщает рынок капитала ценными бумагами акционерных обществ Узбекистана, в том числе с государственным участием.

Литература:

1. *Постановление Президента Республики Узбекистан «О дополнительных мерах по внедрению эффективных механизмов поддержки рынка капитала» от 17.01.2022 г. № ПП-90 /www.lex.uz.*

2. *Постановление Президента Республики Узбекистан «О дополнительных мерах по развитию рынка капитала» от 02.09.2023 г. № ПП-291 /www.lex.uz.*

3. *Ст.26 часть вторая Закона Республики Узбекистан «Об управлении государственным имуществом» от 09.03.2023 г. № ЗРУ-821 /www.lex.uz.*

INNOVATSIYALAR SAMARADORLIGINI BAHOLASH XUSUSIYATLARI

*Olimova Nargizaxon Odilbek qizi-
Andijon mashinasozlik instituti doktoranti*

Annotatsiya. Ushbu maqola mamlakatimizda innovatsion faoliyatni rivojlantirish orqali Yangi taraqqiyot strategiyasi asosida kapital bozorini rivojlantirishning ustuvor yo'nalishlarini bajarilishi, ishlab chiqarishni rivojlanishiga ta'siri, iqtisodiy o'sishga erishish uchun innovatsiyalarni samaradorligini baholash xususiyatlarini yoritilgan.

Kalit so'zlar: innovatsiya, strategiya, startup, loyiha, innovatsion tuzilma, inson kapitali, innovatsion rivojlanish.

Аннотация. В данной статье освещены особенности реализации приоритетных направлений развития рынка капитала на основе новой стратегии развития через развитие инновационной деятельности в нашей стране, влияние на развитие производства, оценка эффективности инноваций для достижения экономического роста.

Ключевые слова: инновация, стратегия, стартап, проект, инновационная структура, человеческий капитал, инновационное развитие.

Annotation. This article covers the features of the implementation of priorities for the development of the capital market on the basis of a new development strategy through the development of innovative activities in our country, the impact on the development of production, the assessment of the effectiveness of innovations to achieve economic growth.

Keywords: innovation, strategy, startup, project, innovative structure, human capital, innovative development.

Respublikada innovatsion rivojlanishni jadallashtirish, iqtisodiyotning barcha tarmoqlarida innovatsiyalar va texnologiyalarni keng tatbiq qilish, inson kapitalini, ilm-fan va innovatsiya sohalarini rivojlantirish hozirgi davrda o'ta dolzarb vazifa hisoblanadi. Yuqoridagilarni etiborga olib, 2022-2026 yillarda O'zbekiston Respublikasining innovatsion rivojlanish strategiyasi tasdiqlandi.

Shunga muvofiq tarzda innovatsion infra tuzilma tarmog'ini shakllantirish orqali startup tashabbuslarni qo'llab-quvvatlash hamda yirik hajmli ishlab chiqarishni (kapital yaratish) tashkil etish, innovatsion davlat tomomnidan qo'llab quvvatlashning institutsional mexanizmlarini takomillashtirish, innovatsion faol

tashkilotlar ulushini oshirish, ta'limning barcha bosqichlarida yaratuvchanlik, innovatsion tadbirkorlik va ratsionalizatorlik ko'nikmalarini rivojlantirish orqali innovatsion faoliyat boshqaruvida inson kapitalini yanada rivojlantirish ko'zda tutildi.

Innovatsiyalar samaradorligini baholash innovatsion jarayonning barcha bosqichlarida - dastlabki loyihalashdan boshlab innovatsiyalarni ishlab chiqish va joriy etishgacha bo'lgan davrda amalga oshirilishi kerak. Innovatsion jarayonning barcha bosqichlari va bosqichlari uchun baholash usullari va hisoblangan ko'rsatkichlar tizimi bir xil bo'lishi mumkin, ammo hisob-kitoblarni uchun dastlabki ma'lumotlar ma'lumotlarning to'liqlik darajasi, ishonchlilik va noaniqlik darajasi, manbalarning xilma-xilligi bilan farqlanadi. Bu ilmiy-texnikaviy, iqtisodiy, axborot-tahliliy xarakterdagi o'zgarishlarni kiritib, innovatsion jarayonni tartibga solish imkonini beradi. Shu bilan birga, innovatsiyalar va investitsiyalar o'rtasida yaqin munosabatlar mavjud bo'lsa-da, farqlash kerak. Investitsiyalarsiz innovatsion jarayonni amalga oshirish mumkin emas va innovatsiyalarsiz investitsiyalar iqtisodiy ma'noga ega emas, chunki bunday yondashuv muhandislik va texnologiya sohasidagi qoloqlikni saqlaydi, bu esa pirovardida korxonaning raqobatbardoshligini pasaytiradi. Ularning yaqin munosabatlarini hisobga olgan holda, ba'zida innovatsiyalar va investitsiyalar samaradorligini baholash uchun bir xil ko'rsatkichlar qo'llaniladi, bu mutlaqo to'g'ri emas.

Investitsion loyiha uchun asosiy mezon investor uchun jozibadorlik nuqtai nazaridan uning moliyaviy samaradorligi hisoblanadi. Innovatsion loyiha uchun nafaqat moliyaviy natijalar, balki iste'molchilar va ishlab chiqaruvchilarning ehtiyojlarini qondiradigan yangiligi ham muhimdir.

Innovatsiyalarni moliyalashtirish *investitsiyalar bilan birlashtirilmasligining* quyidagi sabablarini ajratib ko'rsatishimiz mumkin

-innovatsiyalarning rivojlanish bosqichi ularning ob'ektlari hayotiy siklining butunlay qimmatli bosqichidir;

-mustaqil mahsulot sifatida innovatsiya bosqichi faqat intellektual mulkni yaratadi;

-parametrik prognozlashning ruhsat etilgan darajalaridan (tadqiqot natijasi, loyihaning hayot aylanishi, moliyaviy natija) oshib ketadigan ehtimollik bosqichi;

Innovatsiyalar uchun soliq hisobi investitsiyalarni hisobga olishdan farq qiladi. Natijada, innovatsiyalar samaradorligini baholash uchun innovatsion jarayonning har bir bosqichining samaradorligini tavsiflovchi bir necha guruhlarga bo‘linadigan ko‘rsatkichlarning butun majmuasi qo‘llaniladi.

1-jadval

Innovatsion jarayonning har bir bosqichining samaradorligini tavsiflovchi guruhlari

Birinchi guruh	Ikkinchi guruh	Uchinchi guruh	To‘rtinchi guruh
<i>tashkilotning innovatsionligini tavsiflovchi ko‘rsatkichlar</i>	<i>innovatsiyalarni qo‘llash natijasida ishlab chiqarish samarasini tavsiflovchi ko‘rsatkichlar</i>	<i>innovatsiyaning moliyaviy samaradorligini tavsiflovchi ko‘rsatkichlar</i>	<i>innovatsiyalarning investitsiya samaradorligi ko‘rsatkichlari</i>

Biroq, innovatsiyalarning investitsiya samaradorligi ko‘rsatkichlari innovatsiyalar samaradorligini baholash uchun to‘liq mos kelmaydi. Buning sababi, qoida tariqasida, innovatsiyalarni yaratish va ulardan foydalanishda investitsiya loyihasiga nisbatan kengroq ishtirokchilar doirasi ishtirok etadi. Bir martalik xarajatlar amalga oshiriladigan va daromadlar taqdim etiladigan davr ko‘p hollarda investitsiya loyihasini amalga oshirish (yaratish va ishlatish)ning tegishli davriga qaraganda ancha uzoqroq vaqtni oladi. Innovatsion jarayonning yakuniy natijasiga erishish investitsiya loyihasini amalga oshirishga qaraganda yuqori risklar(tavakkalchiliklar) bilan bog‘liq.

Ushbu omillarning ta’siri innovatsiyalarga investitsiyalarning iqtisodiy samaradorligini aniqlashning o‘ziga xos xususiyatlarini belgilaydi. Innovatsiyalarga investitsiyalarning samaradorligini baholashda quyidagilarni ajratib ko‘rsatish tavsiya etiladi: joriy etishning taxminiy yili, innovatsiyani o‘zlashtirishning me’yoriy muddati tugaganidan keyingi birinchi yil, innovatsiyaning foydali muddatining dastlabki yili, foydali yil. innovatsiyaning amal qilish muddati va yangilik foydali muddatining oxirgi yili. SHunga asoslanib, barcha xarajatlar (joriy

va bir martalik), shuningdek, natijalar ham chegirma omillari, ham o'sish omillaridan foydalangan holda hisob- kitob yiliga beriladi. Innovatsion loyihalar samaradorligini baholashda joriy xarajatlar va natijalar ularni bir martalik xarajatlarni amalga oshirishning dastlabki yiliga diskontlash yo'li bilan kamayadi, ya'ni hisobot yili boshiga qadar amalga oshirilgan va olingan xarajatlar va natijalarga ko'paytiriladi. o'sish koeffitsienti, hisobot yilidan keyin esa - diskontlash koeffitsienti bo'yicha.

Hisobot yiliga ko'p vaqtli xarajatlarni kamaytirish faqat innovatsiyani joriy etishning maqsadga muvofiqligi to'g'risida qaror qabul qilish uchun samaradorlikning taxminiy ko'rsatkichlarini aniqlashda amalga oshiriladi.

Innovatsiyalar samaradorligini baholashdan oldingi bosqich innovatsiyalarni, masalan, ishlab chiqarish jarayoniga joriy etishning maqsadga muvofiqligini tahlil qilishdir.[3]

Ishlab chiqarishning texnik darajasining o'sish sur'ati, mahsulot sifati va iqtisodiy natijalar o'rtasidagi funksional bog'liqlikni aniqlash asosiy muammodir.

Amalda korxonalarining ishlab chiqarish faoliyatining texnik-iqtisodiy hisob-kitoblarini o'tkazish yo'nalishi va mazmunini tartibga soluvchi turli usullar va ko'rsatmalar qo'llaniladi, ularning maqsadi ishlab chiqarish samaradorligini oshirish zahiralari aniqlashdir. Biroq, aksariyat hollarda ular korxonada texnik qayta jihozlash bo'yicha amalga oshirilgan chora-tadbirlar natijalarini uning faoliyatining yakuniy natijalari bilan bog'lash va mahsulot hajmidagi o'zgarishlarni miqdoriy jihatdan aniqlash imkonini beradigan masalalarni kompleks hal qilmaydi, uning tannarxini pasaytirish, ishlab chiqarishni texnik yaxshilash bo'yicha har bir rejalashtirilgan chora-tadbirlarni amalga oshirish yoki bajarmaslik rentabelligini oshirish.

Ishlab chiqarishning texnik va tashkiliy darajasini integral ko'rsatkichlar bo'yicha baholash uning kompleks va umumiy ko'rsatkichlarini aniqlashni o'z ichiga olishi kerak. Bunda kompleks ko'rsatkich ishlab chiqarilayotgan mahsulotlarning texnik darajasi, uchastkalar va bir hil sexlar texnologiyasi darajasi,

ishlab chiqarishni mexanizatsiyalash va tashkil etish darajalari to‘g‘irlangan holda umumlashtiruvchi ko‘rsatkichlar qiymatlarining yig‘indisi sifatida hisoblanadi.[2]

Texnik-iqtisodiy asoslashdan so‘ng tegishli uskunani tanlash jarayoni mavjud. Birinchi qadam - kerakli uskunaning barcha ishlab chiqaruvchilari ma‘lumotlarini izlash. Ular haqida ma‘lumotni ko‘rgazmalar, yarmarkalar va hokazolardagi kataloglardan olish mumkin. Keyinchalik texnik va iqtisodiy ko‘rsatkichlar tahlil qilinadi, ya‘ni kapital unumdorligi, mehnat zichligi, hosildorlik, energiya iste‘moli, ushbu liniyada ishlab chiqarilgan mahsulot sifati, liniya narxi, ishg‘ol qilingan maydon , chiqindisiz ishlab chiqarish. Texnik va iqtisodiy ko‘rsatkichlari bo‘yicha talab qilinadiganlarga eng yaqin bo‘lgan chiziq tanlanadi.

Foydalanilgan adabiyotlar:

1. *O‘zbekiston Respublikasi Prezidenti Sh.Mirziyoyevning 2018 yil 21 sentyabrdagi PF-5544-sonli 2019-2021 yillarda O‘zbekiston Respublikasini innovatsion rivojlantirish strategiyasini tasdiqlash to‘g‘risidagi Farmoni.*// www.lex.uz

2. *Fatxutdinov R. A. Innovatsion menejment / R. A. Fatxutdinov. - Sankt-Peterburg: Pyotr, 2002. - 400 b.*

3. *Xotyasheva O. M. Innovatsion menejment: o‘quv qo‘llanma / O. M. Xotyasheva. - Sankt-Peterburg: Peter, 2005. - 318 p. ("O‘quv qo‘llanma" seriyasi).*

4. *Innovatsion menejment: darslik / ed. prof. L. N. Ogolevoy. - M.: INFRA - M, 2001. - 230 b.*

5. *Innovatsion loyihalarni boshqarish: darslik / ed. V. A. Eliseeva. - M .: NII RINKTSE, 2005. - 311 p.*

ПОВЫШЕНИЕ ПРОЗРАЧНОСТИ В КОРПОРАТИВНОМ УПРАВЛЕНИИ: ВАЖНЕЙШИЕ АСПЕКТЫ РАЗВИТИЯ РЫНКА КАПИТАЛА В УЗБЕКИСТАНЕ

Нарзиев Отабек Саъдиевич-

Доктор юридических наук, Профессор кафедры Международного частного права Ташкентского государственного юридического университета

Игамбердиева Хуришда Хислатиллаевна – магистр Международного и Европейского права, самостоятельный соискатель Ташкентского государственного юридического университета, Начальник отдела Корпоративного управления АИКБ

Аннотация: Данная статья направлена на исследование правовых вопросов корпоративного управления как неотделимой части рынка ценных бумаг. В статье проводится анализ влияния развития корпоративного управления на развитие рынка капитала в целом, привлечение иностранных инвесторов и выстраивание надёжного облика страны в глазах иностранных участников рынка капитала. Также статья содержит рекомендации по укреплению корпоративного управления и сопряжённых факторов, которые способствуют укреплению достигнутых результатов для стабильного продолжения начатого пути в направлении развитого рынка ценных бумаг.

Ключевые слова: корпоративное управление, регулятор рынка капитала, эмитенты, ценные бумаги, противодействие легализации преступных доходов, инсайдерская торговля, манипулирование рынком, стандарты прозрачности, целостность рынка, привлечение инвестиций, внутренний контроль, система управления рисками.

Рынок капитала, важнейший компонент любой экономики, играет жизненно важную роль в содействии экономическому росту и развитию. Чтобы обеспечить бесперебойное функционирование рынков капитала, необходимо сосредоточиться на повышении прозрачности и совершенствовании корпоративного управления. В этом тезисе подробно рассматривается значение прозрачности и корпоративного управления как важнейших аспектов развития рынка капитала страны. Учитывая

геополитическую ситуацию в мире, тенденции в нормотворчестве, подходы к деловому климату и унификации правил игры в бизнесе, нужно учитывать, что рынок ценных бумаг является главным показателем развития бизнес климата.

1. Прозрачность на рынках капитала:

Прозрачность означает наличие и доступность точной и своевременной информации для всех участников рынка. Это фундаментальное требование для эффективного функционирования рынков капитала. Повышенная прозрачность обеспечивает справедливое и обоснованное принятие решений, что, в свою очередь, повышает уверенность и доверие инвесторов. Прозрачность выступает катализатором привлечения как внутренних, так и иностранных инвестиций, стимулируя экономический рост и развитие.

В Республике эффективно действует Единый портал корпоративной информации: openinfo.uz, который является обязательным к ведению всеми Акционерными обществами. При этом контроль за своевременным обновлением существенных фактов должен осуществляться со стороны регулятора рынка капитала. Неопубликование или несвоевременное опубликование информации об эмитентах и ценных бумагах, отчетов, а также непредставление или несвоевременное представление органам государственного надзора отчетов или информации³ признаётся административным правонарушением и влечёт за собой административную ответственность. При этом, в законодательстве не прописывается, что выплата штрафа не освобождает от выполнения основного обязательства. В случае подачи в экономический суд о возмещении убытков за несвоевременное опубликование и неопубликование, суд удовлетворяет обоснованные требования истца. При этом, в обоих случаях жалобы в суд, решение не может принудить выполнение обязательств по раскрытию информации. В этом случае функция регулятора, нынче в лице Национального агентства перспективных проектов⁴, могла бы стать хорошим решением в цепочке

³ <https://lex.uz/acts/97661>, статья 174-1. Нарушение законодательства о рынке ценных бумаг

⁴ <https://lex.uz/ru/docs/6590029>

нерешённых вопросов с расширенными функциями по аналогии со странами, имеющими развитый рынок ценных бумаг.

А. Доступ к информации:

Усилия по повышению прозрачности включают обеспечение доступности соответствующей информации для всех участников рынка. Сюда входят финансовые отчеты, корпоративные отчеты, раскрытия информации и другие соответствующие данные. Своевременное и точное распространение информации дает инвесторам возможность принимать обоснованные решения, уменьшая информационную асимметрию и манипулирование рынком.

Согласно Отчёту взаимной оценки⁵ Республики Узбекистан от 2022 года Евразийской группы по противодействию легализации преступных доходов и финансирования терроризма Инсайдерская торговля и манипулирование рынком по сегодняшний день остаётся не криминализированных преступлением, хотя входит в список установленных ФАТФ категорий преступлений в Статистической информации о количестве возбужденных уголовных дел о предикатных преступлениях и ОД за 2016-2020 года.

Узбекистан ратифицировал необходимые международные договоры в сфере противодействия легализации преступных доходов и утвердил собственную Стратегию развития национальной системы Республики по противодействию легализации доходов, полученных от преступной деятельности, финансирования терроризма и финансирования распространения оружия массового уничтожения⁶, но в силу оставления многих вопросов регулирования рынка ценных бумаг в качестве второстепенных, а также частой смены регулятора рынка ценных бумаг, многие вопросы остаются на сегодняшний день не охваченными законодательством.

⁵ https://eurasiangroup.org/files/uploads/files/MER_Uzbekistan_2022_rus.pdf

⁶ <https://lex.uz/docs/5482739> Указ Президента Республики Узбекистан «Об утверждении стратегии развития национальной системы Республики Узбекистан по противодействию легализации доходов, полученных от преступной деятельности, финансированию терроризма и финансированию распространения оружия массового уничтожения»

Б. Нормативная база:

Эффективная нормативно-правовая база необходима для обеспечения прозрачности на рынках капитала. Регулирующие органы играют решающую роль в установлении стандартов раскрытия информации, контроле за их соблюдением и наказании за несоблюдение. Строгие правила гарантируют, что компании раскрывают необходимую информацию инвесторам, способствуя справедливой и прозрачной рыночной практике.

Как было ранее, отмечено, за последние 4 года регулятор ценных бумаг был изменён 4 раз, что показывает нестабильность и ненадёжность контролирующей функции государства в качестве регулятора рынка капитала⁷. Изменение регулятора и перекидка функций несёт с собой такие последствия как потеря кадров, опыта работы, потеря времени на рутинную работу, связанную с внесением изменений и дополнений в регулирующие нормативно-правовые акты, а также потеря веры инвесторов в стабильное развитие рынка капитала, а самое плачевное - потеря из виду нарушений в сфере рынка ценных бумаг, соответственно нарушения прав инвесторов.

2. Корпоративное управление:

Корпоративное управление представляет собой систему правил, практик и процессов, с помощью которых компании управляются и контролируются. Это гарантирует, что управление компаниями осуществляется в интересах акционеров, а также с учетом интересов других заинтересованных сторон. Эффективное корпоративное управление имеет решающее значение для развития рынка капитала.

Учитывая нестабильное функционирование регулятора рынка капитала, сегодня отсутствует регулирование корпоративного управления на рынке. Вопрос корпоративного управления для коммерческих банков рассматривается Центральным банком. Так, Центральным Банком было

⁷ Центр по координации и контролю за функционированием рынка ценных бумаг при Госкомимуществе Республики Узбекистан, Агентство по развитию рынка капитала, Министерство финансов РУз, Министерство экономики и финансов РУз, Национальное агентство перспективных проектов при Президенте РУз.

утверждено Положение о корпоративном управлении в коммерческих банках⁸. Кроме этого, Центральный банк устанавливает банкам в силу Закона «О Центральном банке Республики Узбекистан» требования к внутреннему контролю и системе управления рисками банков и банковских групп, а также корпоративному управлению в банках, в том числе по независимости членов наблюдательных советов банков⁹.

А. Защита прав акционеров:

Системы корпоративного управления обеспечивают защиту прав акционеров, обеспечивая защиту их интересов. Это включает в себя право на доступ к информации, участие в принятии решений и избрание директоров. Такая защита укрепляет доверие инвесторов, привлекая долгосрочные инвестиции и снижая риск манипулирования рынком.

Б. Подотчетность и этическое поведение:

Корпоративное управление способствует подотчетности руководства компании, а также этическому поведению. Он устанавливает механизмы предотвращения мошенничества, коррупции и бесхозяйственности, тем самым повышая целостность рынка. Прозрачная практика корпоративного управления обеспечивает подотчетность компаний перед заинтересованными сторонами, снижая риски и повышая общую стабильность рынка.

Когда мы говорим о заинтересованных лицах в этом контексте, мы должны понимать в первую очередь собственников компании. Лица, вложившие свой капитал в компанию, а именно акционеры и иностранные инвесторы, имеют право располагать прозрачными сведениями о деятельности компании. В противном случае падает привлекательность национальных ценных бумаг и сокращается спрос, что не может не отразиться на приток иностранной валюты в Республику. Соответственно, чем более детально будут расписаны на законодательном уровне обязательства компаний по прозрачному ведению бизнеса и предоставлению отчётности, тем

⁸ <https://lex.uz/ru/docs/4888807>

⁹ <https://lex.uz/docs/4590456>, статья 61. Надзорные функции Центрального банка

больше законодатель может обеспечить этическое поведение Исполнительного аппарата компаний.

3. Важность развития рынка капитала:

Повышение прозрачности и улучшение корпоративного управления имеют далеко идущие последствия для развития рынка капитала.

Одновременно нужно указать на неспособность государственных регулирующих органов принудить Исполнительный аппарат Компании к выполнению тех или иных действий. Так, к примеру, зарубежные учёные, изучающие нормотворческую сферу рынка капитала, выражают такое мнение, согласно которому суд может принуждать органы управления общества выполнить определенные обязательства. В практике Республики суд может принудить Компанию выплатить дивиденды посредством передачи судебным исполнителям исполнительных листов вместе с инкассо, или арестовать счёт до выплаты стоимости ценных бумаг, но суд не может принудить Компанию провести общее собрание акционеров. В статье 65 Закона (Внеочередное общее собрание акционеров) прописывается возможность самостоятельного проведения общего собрания акционеров, с последующим возмещением финансовых расходов Компанией¹⁰. При этом, регулятор не может применить каких-либо действенных мер воздействия на органы управления частных обществ (без доли государства), кроме как штрафных санкций. Но штрафные санкции, как сказано, ранее, не обеспечивают выполнение основного обязательства.

Повышение прозрачности и улучшение корпоративного управления являются важнейшими аспектами развития рынка капитала.

Создавая условия доступа к информации, обеспечивая соблюдение правил, защищая права акционеров и поощряя этическое поведение, эти меры повышают доверие инвесторов, привлекают инвестиции и способствуют эффективности рынка. Правительства, регулирующие органы и участники рынка должны сотрудничать, чтобы создать среду, которая отдаёт приоритет

¹⁰ <https://lex.uz/acts/2382411>

прозрачности и хорошему корпоративному управлению, тем самым закладывая основу для устойчивого экономического роста. Бесспорно, и безусловно, при наличии политической воли государства, основную роль в данном направлении играет регулятор рынка капитала, который жёсткими правилами равными для всех будет улучшать деловой климат в стране.

Литературы:

1. Национальная база данных законодательства (www.lex.uz)
2. <https://www.investeurope.eu/media/1809/guide-on-private-equity-and-venture-capital-2007.pdf>
3. Narziev O.S. *Securities Market Regulation Theories and Perspectives on Their Improvement*, Available at: https://www.researchgate.net/publication/357900683_Comparative_Law_Yearbook_of_International_Business_Volume_43_2021_General_Editor
4. <https://www.investopedia.com/ask/answers/013015/how-venture-capital-regulated-government.asp#citation-5>
5. Narziev O.S. *The Perspectives of the Establishment of International Financial Centers in Uzbekistan and the Implementation of English Law*, Available at: https://www.researchgate.net/publication/349633004_The_Perspectives_of_the_Establishment_of_International_Financial_Centers_in_Uzbekistan_and_the_Implementation_of_English_Law
6. <https://delcode.delaware.gov/title6/c017/sc01/index.html>
7. Narziev O.S. *Securities Market Development in CIS Countries: Legislative and Regulatory Lessons from Kazakhstan, Russia, and Uzbekistan*. Monograph. – Tashkent.: TSUL. 2021. – 155 p.
8. Narziev O. *Securities Market Regulation Theories and Perspectives of their Improvement // Comparative Law Yearbook of International Business*, Kluwer Law International BV, The Netherlands, Monograph. – 2022, January, – P. 197-218.
9. Narziev O. *Comparative analysis of the securities market regulator's independence and organizational structure.// Journal of Marketing and emerging economies*, 2022, v.2. – p. 1-8 (SJIF: 2022 Impact Factor – 6.945).
10. Нарзиев О.С. *Дальнейшая реформа законодательства регулирующий рынка ценных бумаг Узбекистана // International Journal of Economy and Innovation*, 2022, – p. 26-33 (SJIF: 2022 Impact Factor - 6.535).

ТИЖОРАТ БАНКЛАРИНИНГ ИНВЕСТИЦИОН ИМКОНИАТЛАРИНИ ОШИРИШ МАСАЛАЛАРИ

*Назарбаев Оринбай – “Иқтисодиёт”
кафедраси профессори в.б., и.ф.н.
Бердақ номидаги Қорақалпоқ давлат
университети.*

Аннотация. Мақолада асосий эътибор банк тизимини ислоҳ қилишни чуқурлаштириш ва банкларнинг капиталлашув даражасини ошириш, истиқболли инвестиция лойиҳаларини кредитлашни янада кенгайтиришга қаратилган.

Аннотация. В статье основное внимание уделено на углубление реформирования банковской системы и повышение уровня капитализации банков, расширение кредитования перспективных инвестиционных проектов.

Annotation. The article focuses on deepening the reform of the banking system and increasing the level of capitalization of banks, expanding lending to perspective investment projects.

Калм сўзлар. Банк, инвестиция, молиявий институт, тижорат, ресурс, қимматли қозғалар, инвестор, суғурта, макроиқтисод, фонд бозори, молиявий сектор.

Ключевые слова. Банк, инвестиция, финансовый институт, коммерция, ресурс, ценные бумаги, инвестор, страховка, макроэкономика, фондовый рынок, финансовый сектор.

Keywords. Bank, investment, financial institution, commerce, resource, securities, investor, insurance, macroeconomics, stock market, financial sector.

Ўтказилаётган иқтисодий ислохотлар молиявий институтлар, шу жумладан, тижорат банкларида ҳам инвестиция фаолиятини амалга оширишда ўзаро манфаатлар асосида маблағлар жалб этиш, уларнинг ресурс базасини кенгайтириш ва унумли фойдаланиш масалалари ҳукумат дорасида долзарб масалага айланган. Амалга оширилаётган иқтисодий ислохотларда асосий урғу макроиқтисодий барқарорликни мустаҳкамлаш ва юқори иқтисодий ўсиш суръатларини сақлаб қолган ҳолда, банк тизимини ислоҳ қилишни чуқурлаштириш ва барқарорлигини таъминлаш, банкларнинг капиталлашув даражаси ва депозит базасини ошириш, уларнинг молиявий барқарорлиги ва ишончлилигини мустаҳкамлаш, истиқболли инвестиция лойиҳалари ҳамда

кичик бизнес ва хусусий тадбиркорлик субъектларини кредитлашни янада кенгайтиришга қаратилган.

Банкларнинг фаолиятининг ўзига хос хусусиятларидан бири, бу қимматли қоғозлар билан операцияларни амалга ошириши, яъни инвестиция фаолияти билан шуғулланишидир. Чунки банклар пул маблағлари билан операцияларни амалга оширади. Қимматли қоғозлар эса пул маблағларининг нусха кўринишидир, яъни фиктив капиталлардир. Банк томонидан пул маблағларини ҳаракатга келтириши натижасида унинг маҳсулоти яратилади, яъни, пулнинг иккиламчи кўпайтмаси, қимматли қоғозлар кўринишида ҳам ўз ифодасини топади. Республикамиз фонд бозорида 2023 йил 1 апрель ҳолатига “нафақат институционал инвестор, балки молиявий сектор таркибида чиқарилган акцияларнинг асосий улуши тижорат банклари ҳиссасига тўғри келади. Институционал инвестор сифатида тижорат банклари томонидан 60 267,4 млрд. сўмлик акциялар муомалага чиқарилган бўлиб, уларнинг молия секторидаги улуши 96,62 % ни ташкил этади. Бу шундан далолат берадики, молиявий секторда тижорат банкларига рақобатчи бўлиши учун бошқа иштирокчилар томонидан фонд бозорида фаоллигини ошириш талаб этилади”¹¹.

Ҳар қандай мамлакатнинг қимматли қоғозлар бозорида банк роли ошишининг асосий омили бўлиб, ўша мамлакат хўжалик субъектларининг молия ресурслари билан кенг доирада фойдаланишини таъминловчи, ҳамда юқори инновацион–инвестицион фаолияти ва уларнинг молиявий рискларини суғурталаш учун қўшимча имкониятларни таъминлаб берувчи замонавий ва сифатли банк хизматига бўлган талабининг йил сайин ошиб бораётгани ҳисобланади. Барча мамлакатларда ҳозирги даврга келиб тижорат банкларининг инвестицион фаолияти ва қимматли қоғозлар билан операцияларидан тушаётган даромадлари банк фойдасининг шаклланишида тобора сезиларли роль ўйнамоқда. Хизмат кўрсатувчи банклар, банк

¹¹ Sultanov M.A. Moliyaviy savodxonlik orqali fond bozori savdolarida institutsional investorlar faolligini oshirish. Yashil iqtisodiyot va taraqqiyot. 2023-yil, avgust. № 8-son. 262-266 bb.

лицензияси асосида нақд пул маблағларини сақлаш ва банк хизматларини тақдим этишади. Бундай ҳолатда, банклар қимматли қоғозлар бозорида воситачилик хизматларини тақдим этишлари мумкин, бу ўз-ўзидан банк ва инвестиция компаниялари ўртасидаги самарали ҳамкорликни мустаҳкамлайди. Шунингдек, банклар нақд пул маблағлари билан боғлиқ бўлган дивидендлар беришни ташкил этиш бўйича хизматлар кўрсатишлари ҳам мумкин.

Иқтисодиётни модернизация қилиш жараёнида сўнги йилларда ҳукуматимиз томонидан мамлакатимиз қимматли қоғозлар бозорида тижорат банкларининг иштирокини кучайтиришга, уларнинг ресурс салоҳиятини оширишга эҳтиёж сезмоқда. Мамлакатимиз тижорат банкларининг капиталлашув даражасини ва барқарорлигини янада ошириш мақсадида уларнинг активларини ҳамда жами капиталлари ҳажмларини кўпайтириш юзасидан қабул қилинган ҳукумат қарорлари банкларнинг қимматли қоғозлар бозоридаги иштирокини фаоллаштиришга хизмат қилади. Жумладан, қимматли қоғозлар бозори тижорат банкларига қўшимча капитал жалб қилиш имкониятини ҳам яратади. Улар қимматли қоғозларни эмиссиясидан устав капиталини, кредит ресурсларини шакллантириш учун эса пул маблағларини жалб қилиши мумкин. Бугунги кунда мамлакатимизда фаолият юритаётган тижорат банклари амалдаги қонунчилик¹²га кўра банк устав капитални энг кам миқдори 2023 йил 1 сентябрида юз миллиард сўмдан, истиқболда, “Банклар ва банк фаолияти тўғрисида”ги қонун 13-моддасига банк устав капитални энг кам миқдорини 2025 йилгача босқичма-босқич беш юз миллиард сўмгача ошириш юзасидан тегишли қўшимчалар киритиш таклиф этилмоқда. Шу билан бирга банкнинг устав капитални Ўзбекистон Республикаси миллий валютасида шакллантирилиши, ҳамда банк муассислари ва акциядорлари киритган пул маблағларидан ёки давлатнинг қимматли қоғозларидан ташкил топиши белгилаб қўйилган.

¹² Ўзбекистон Республикасининг “Банклар ва банк фаолияти тўғрисида”ги ЎРҚ-580-сон Қонуни (янги таҳрир). Тошкент ш., 2019 йил 5 ноябрь.

Хулоса сифатида шуни айтиш мумкинки, тижорат банкларининг қимматли қоғозлар бозоридаги фаолият шакллари кенгайиши ва диверсификацияланиши тижорат банклари бошчилигидаги йирик молия–банк гуруҳларининг ташкил бўлишига олиб келди. Улар ўз атрофида пай инвестиция фондлари, брокерлик фирмалари, траст компаниялар, консалтинг фирмалар ва ҳоказолар каби нисбатан мустақил таркибий бўлинмаларнинг юзага келишига сабаб бўлган.

КИЧИК БИЗНЕСНИ БАРҚАРОР РИВОЖЛАНТИРИШНИНГ ХУДУДИЙ ИҚТИСОДИЙ СИЁСАТИ

*Маврулов Равшан Нематжонович-
Наманган муҳандислик-технология
институтининг “Иқтисодиёт” кафедраси
таянч докторанти*

***Аннотация:** Мазкур мақолада кичик бизнес субъектларини барқарор ривожланишига ҳудудий иқтисодий сиёсат ва унинг таъсири хусусида ёритилган. Жумладан минтақада кичик бизнесни ривожлантиришнинг чоратadbирлар натижадорлиги, кичик бизнес иқтисодий жиҳатдан ривожлантиришнинг ҳудуднинг устувор йўналишлари ва кичик бизнес самарадорлигини оширишнинг ижтимоий-иқтисодий чегераларининг хусусиятлари юзасидан таҳлил этилган.*

***Калим сўзлар:** кичик бизнес, ҳудудий сиёсат, иқтисодий муносабатлар.*

***Аннотация:** В данной статье описывается региональная экономическая политика и ее влияние на устойчивое развитие субъектов малого предпринимательства. В частности, проанализирована эффективность мер по развитию малого предпринимательства в регионе, приоритетные направления экономического развития малого предпринимательства в регионе, особенности социально-экономических пределов повышения эффективности малого предпринимательства.*

***Ключевая слова:** малый бизнес, территориальная политика, экономические отношения.*

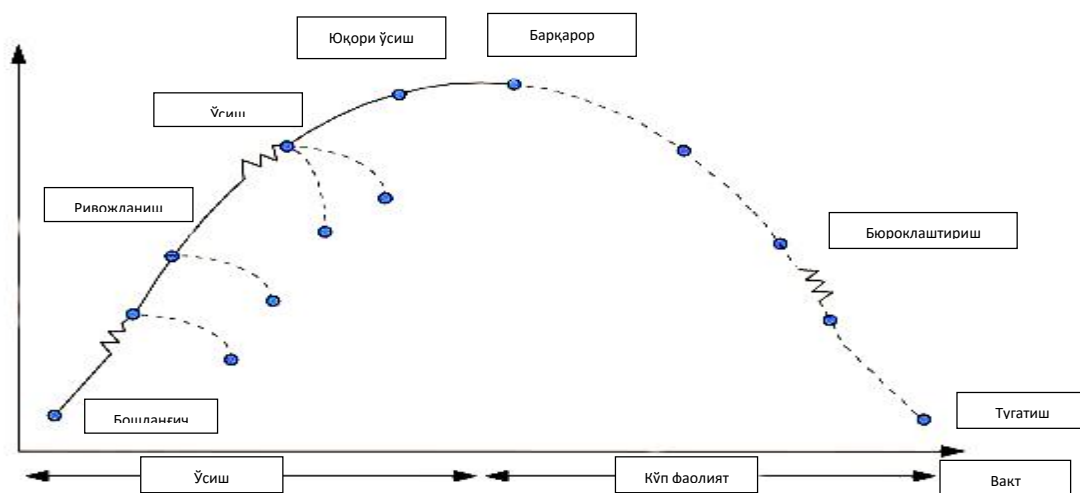
Кичик бизнесни барқарор ривожлантиришнинг ҳудудий сиёсати мавжуд ресурслардан, шу жумладан, инсон ресурсларидан самарали фойдаланишга

қаратилган чора-тадбирлар комплексини ишлаб чиқиш ва амалга оширишни назарда тутди.

Ҳозирги вақтда Наманган вилоятида кичик бизнес сектори асосан ишлаб чиқариш, савдо ва аҳолига хизмат кўрсатиш соҳаларида жамланган. Вилоятда кичик бизнеснинг долзарб муаммолари вилоят ҳокимлиги томонидан эътироф этилмоқда.

Шундай қилиб, Наманган вилоятини 2030 йилгача ривожлантириш бўйича узоқ муддатли стратегияда кичик бизнеснинг ривожлантириш бўйича чора-тадбирлар мажмуи ишлаб чиқилган.

И.Адизеснинг фикрича, кичик бизнесни ривожлантириш моделлари, албатта, уларнинг шаклланишида уларнинг фаолият кўрсатиш хусусиятларини таъминловчи ҳаёт циклининг босқичлари мажмуасидан иборат бўлади [1].



1-расм. И.Адизеснинг ташкилот ҳаёт циклининг эгри чизиғи¹³

Моделга кўра (1-расм), ҳозирги босқичда кичик бизнес субъектларининг бошланғич ва тугатиш босқичи келтирилган. Анча вақтдан буён ишлаётган кичик бизнес субъектлари иккита омил таъсирини ҳисобга олиш орқали муаммони ҳал қилиш мумкин бўлади: ривожланиш учун молиявий ресурслардан самарали фойдаланиш ва соғлом муҳитни жамоасининг мавжудлиги.

¹³И.Адизес ишланмаси

Стратегик режалаштиришга эътибор бермаслик, инвестиция ресурсларининг этишмаслиги, шунингдек, ушбу босқичда тез-тез юзага келадиган бошқарув хатолари кичик бизнесни омон қолиш ёқасида ушлаб туради - ҳар бир инқирозли вазият инқирозга, шу жумладан банкротликка айланиши мумкин. Бундай кичик бизнес субъектларининг аксарияти (40%)ни ташкил этади.

Ҳозирги вақтда Наманган вилоятида кичик бизнесни ижтимоий-иқтисодий ривожлантириш стратегиясига мувофиқ миллий лойиҳалар доирасида амалга оширилмоқда. Кичик бизнесни давлат томонидан қўллаб-қувватлаш бўйича чора-тадбирлар бизнесни шакллантиришнинг дастлабки босқичларидан бошлаб жорий этиш ва жаҳон бозорларига чиқишгача бўлган хизмат кўрсатиш модели бўйича амалга оширилмоқда.

Иқтисодиётда "самарадорлик" атамасини биринчи бўлиб Уилям Петти ва Француа Кеснай ишлатган[2]. Улар "самарадорлик"ни аҳоли турмуш даражасини ошириш ва миллий иқтисодий тизимни ривожлантириш самарадорлиги деб биладилар. Ўз навбатида, "самарадорлик" кўрсаткичи ҳукуматнинг ролини баҳолашга ёндашувни шакллантирди, энди уни нафақат ҳокимият субъекти, балки бошқарув субъекти сифатида ҳам кўриб чиқади. Натижада, фаолият натижаларининг мавжуд вазибаларга нисбатан ўзгаришини акс эттирувчи ёндашувлар уларнинг фаолиятини баҳолашда кенг қўлланила бошланди.

Кичик бизнесни сифат жиҳатидан фаоллаштиришда замонавий лойиҳаларни бошқариш технологияларидан фойдаланиш лозим. Алоҳида ҳудудларда қўлланиладиган лойиҳа ёндашувининг илғор тажрибалари ҳудудий субъектларнинг минтақавий ва маҳаллий даражаларида тажрибали ходимларни ёллаш орқали муаммо ва ечимларни топишга имкон беради. Минтақади кичик бизнесни қўллаб-қувватлаш дастурларини амалга ошириш самарадорлиги пастлигининг сабабларидан бири минтақанинг ижтимоий-иқтисодий ривожланишини бошқаришнинг мавжуд механизмнинг номукамаллиги бўлиши ҳам мумкин.

Наманган вилоятида ижтимоий-иқтисодий ривожланиш стратегиясини амалга оширишда кичик бизнес учун устувор йўналишлар қуйидаги йўналишлардаги ҳисобланади:

1. Қишлоқ хўжалиги;
2. Ишлаб чиқариш тармоқлари;
3. Қурилиш;
4. Савдо;
5. Ижтимоий хизмат;
6. Электрон тижорий хизмат.

Минтақада кичик бизнес субъектлари фаолиятининг бошқарув макон ва вақтнинг фундаментал хусусиятларига эга бўлган ижтимоий-иқтисодий тизим бўлганлиги сабабли, уларни бошқаришнинг ҳар бир қуйи тизимини уларнинг фазовий-вақтинчалик чегараларига кўра гуруҳларга бўлиш мумкин.

Иқтисодий категория сифатида самарадорлик қадимги Юнонистон файласуфларининг асарларида учрайди. Ксенофонтнинг фикрича, иқтисод - бу билим соҳаси бўлиб, унинг асосида субъект ўзининг иқтисодий натижаларини кўпайтиради [3]. Муваффақиятли уй хўжалигининг иккита варианты борлигига ишонади. Биринчиси - ўз имкониятларидан тўғри фойдаланиш, иккинчиси - қўшимча маблағларни жалб қилиш.

Олиб борилган тадқиқотларга асосланиб ҳозирги вақтда Наманган вилоятида кичик бизнес субъектлари фаолияти самарадорлигини оширишнинг ўзига хос чегара меъзонларидан иборат бўлиш деб ҳисоблаймиз (1-жадвал).

1-жадвал

Кичик бизнес самарадорлигини оширишнинг ижтимоий-иқтисодий чегараларининг хусусиятлари¹⁴

Тизим турлари	Чегаралари	Давомийлик
Инфратузилма	Аниқланмаган	Аниқланмаган
Жараёнлар	Аниқланмаган	Аниқланмаган
Объект	Аниқланган	Аниқланмаган
Чора-тадбир	Аниқланган	Аниқланмаган

Ҳудудда кичик бизнесни ривожлантиришнинг сифатида ҳудудда кичик бизнес субъектларининг фаолият юритиши учун ҳуқуқий ва маданий муҳитни

¹⁴Муаллиф ишланмаси

киритиш мақсадга мувофиқдир. Унинг вазифаси давлат ҳокимияти ва бошқаруви органлари, хўжалик юритувчи субъектлар ва жамоат институтларининг самарали ўзаро ҳамкорлиги, алоқалари ва мувофиқлаштириши учун шарт-шароитлар яратишдан иборат бўлади.

Шунингдек, ҳудуд иқтисодиётининг тармоғи сифатида кичик бизнес фаолияти ташкилий-техник ва ижтимоий-иқтисодий жиҳатларни ўз ичига олади. Ташкилий-техник томони ишлаб чиқаришнинг моддий омиллари, ишчи кучи ва ташкил этиш шаклларининг йиғиндисини акс эттиради ишлаб чиқариш.

Кичик бизнес субъектлари фаолияти самарадорлигини оширишда объектининг қуйи тизими сифатида уларга қуйидагилар киради: вилоят ҳокимлиги, кичик бизнесни ривожлантиришни бошқариш органларини мувофиқлаштирувчи вилоят ва шаҳар органлари, тадбиркорликни ышллаб ывуватлаш жамғармаси, савдо саноат палатаси. Ушбу қуйи тизим тадбиркорлик субъектларини ривожлантириш бўйича чора-тадбирларни амалга ошириш ва таъминлашнинг ўзаро таъсирининг ташкилий функциясини бажаради.

Фойдаланилган адабиётлар:

1. *Doing Business 2012 : Doing Business in a More Transparent World* [Электронный ресурс]. Режим доступа: URL: <https://openknowledge.worldbank.org/handle/10986/5907> (дата обращения: 17.02.2019).

2. Кенэ Ф. *Физиократы. Избранные экономические произведения* / Ф. Кенэ, А.Р.Ж. Тюрго, П.С. Дюпон де Немур. М.: Эксмо. 2008. 1200 с.

3. *Ксенофонт. Сократические сочинения*. М.: Мир книги, 2007. 368 с.

ISHLAB CHIQRISH KORXONALARIDA RISKLARNI BOSHQARISH TIZIMINI OPTIMALLASHTIRISH

Muxitdinov Sh.Z. –

*Namangan muhandisik-texnologiya
instituti “Iqtisodiyot” kafedrası
dotsent (PhD)*

Annotatsiya: *Mazkur maqolada sanot ishlab chiqarishning yengil sanoat sohasida risklarni boshqarish tizimini optimallashtirishda ishlab chiqarish sohasiga ta'sir etuvchi ichki va tashqi risklar majmui taxlil etilgan. Shuningdek Sanoat korxonalari risklarini boshqarish tuzilmasi hamda Sanoat korxonasi risklarini kompleks baholash natijalari asosida boshqaruv qarorlarini qabul qilish tizimlari asoslangan.*

Kalit so'zlar: *risk, xatarlar, boshqarish, sanoat korxonasi, boshqaruvni optimallashtirish*

Аннотация: *В данной статье анализируется совокупность внутренних и внешних рисков, влияющих на производственную сферу при оптимизации системы управления рисками в легкой промышленности промышленного производства. Также системы принятия управленческих решений базируются на структуре управления рисками промышленных предприятий и результатах комплексной оценки рисков промышленных предприятий.*

Ключевые слова: *риск, риски, менеджмент, промышленное предприятие, оптимизация управления.*

Abstract: *This article analyzes the totality of internal and external risks affecting the production sector when optimizing the risk management system in the light industry of industrial production. Also, management decision-making systems are based on the risk management structure of industrial enterprises and the results of a comprehensive risk assessment of industrial enterprises.*

Key words: *risk, risks, management, industrial enterprise, management optimization.*

Mavjud risk turlarini va ularning guruhlarini tahlil qilishning asosiy afzalliklari hamda cheklovlarini ajratib ko'rsatishga imkon berdi, bu tasniflarni ishlab chiqishda asos bo'ladi, unga ko'ra risklarni tashqi xavflardan bo'lish mumkinligini inobatga olish kerak:

Tashqi xavf bilan bog'liq risklar: raqobatchilar tomonidan bozorlarni egallab olish ko'lami; davlat organlarining korhona faoliyatiga aralashuvining darajasi; mehnat bozorining sifat darajasi; korhonaga investitsiya kapitalini jalb qilish imkoniyati; fan-texnika taraqqiyoti; bozor risklari faoliyatidan iborat.

Ichki risklar: korxonaning tijorat faoliyati ko'lami; korxonada ishlab chiqarishni diversifikatsiya qilish darajasi; xodimlar malaka darajasi; moddiy ta'minot; korxonaning boshqaruv va moliyaviy faoliyati bilan bog'liq risklar.

Tadqiqot jarayonida korxonada risklarni boshqarishning mavjud usullari va yondashuvlari tahlil qilindi va ularning ba'zilar u yoki bu sohada (sotish, moliyaviy, texnologik, boshqaruv ko'lami, xodimlarni boshqarish) faqat risklarni boshqarishning ayrim jihatlarini aks ettiradi, degan xulosaga keldi.

Ishlab chiqarish bilan bog'liq risklarni xalqaro boshqarish standartlari tamoyillari asosida qurilgan bo'lib, bu mamlakatimizda barqaror bo'lmagan tashqi muhit sharoitida mahalliy sanoat korxonalari faoliyatining o'ziga xos xususiyatlarini aks ettirmaydi.

Sanoat korxonasi faoliyatining barqarorligini oshirish va ishdagi o'zgarishlarni boshqarish va moslashish samaradorligini oshirish uchun sanoat korxonasida risklarni boshqarishning kontseptual qoidalarini qurishga blok-ierarxik yondashuv taklif etiladi, bu esa dekompozitsiyada ifodalanadi.

Sanoat korxonasida risklarni boshqarishning ishlab chiqilgan usullari, modellari va vositalarini muvaffaqiyatli joriy etish natijasida quyidagi yutuqlar kutilmoqda: turli ish sharoitlarida sanoat korxonasi faoliyati barqarorligini oshirish; sanoat korxonasining o'zgarishlarni boshqarish va moslashtirish samaradorligini oshirish.

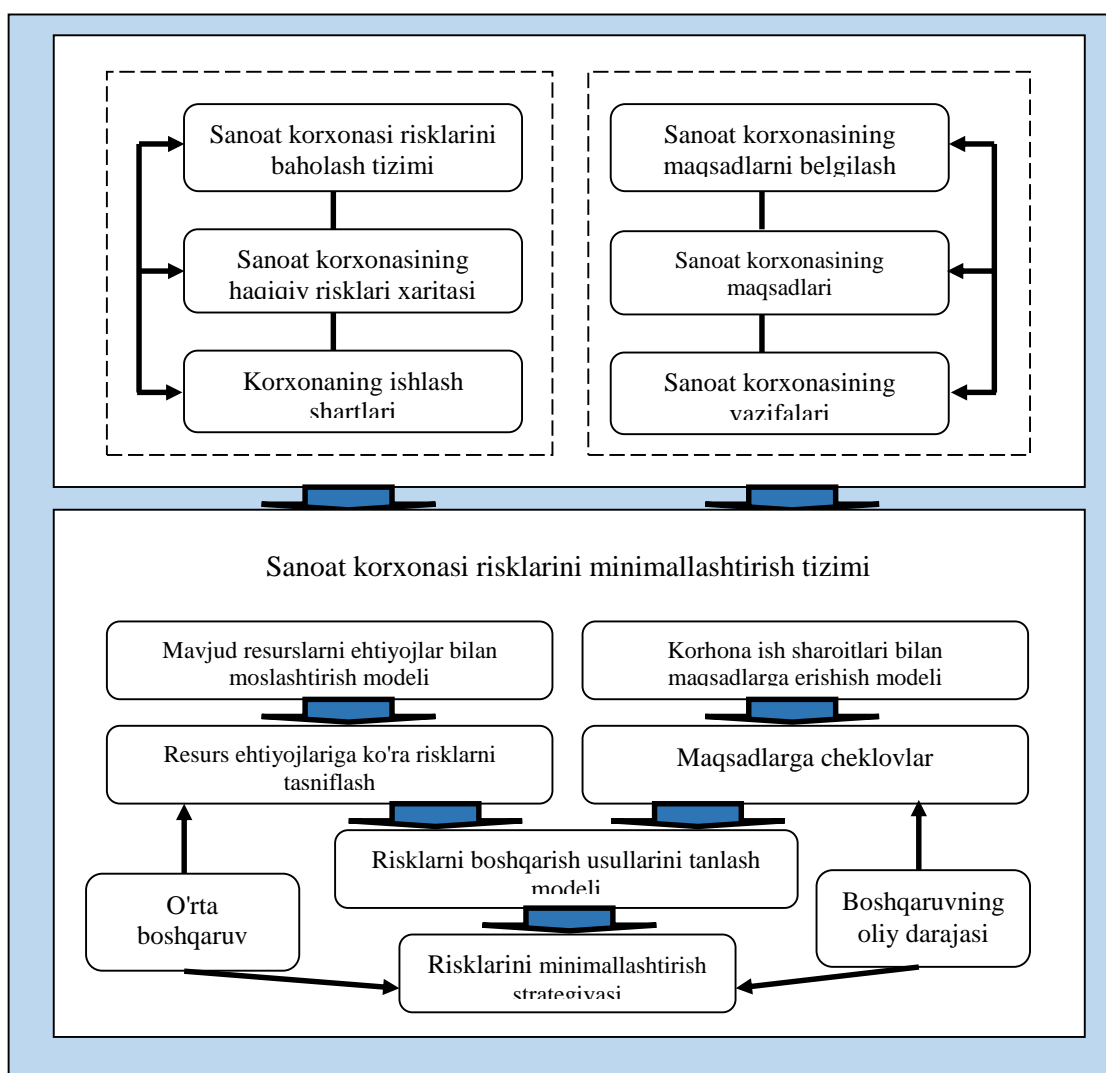
Sanoat korxonasi risklarini boshqarishda shuni hisobga olish kerakki, turli sharoitlarda risklarni optimallashtirishga yondashuvlar va ushbu risklarning ruxsat etilgan o'lchamlari va ehtimolliklari farq qilishi mumkin.

Sanoat korxonasining normal ishlashi sharoitida qabul qilinishi mumkin bo'lmagan risk, inqirozga qarshi boshqaruv sharoitida, korxonada xavfli strategiyalarga rozi bo'lishi va yomon va juda yomonni tanlashi kerak bo'lganda juda

maqbul bo'lishi mumkin. Shu sababli, sanoat korxonasi risklarini boshqarishda u faoliyat yuritayotgan hozirgi sharoitlarni hisobga olish va korxonaga egalari va rahbarlari tomonidan belgilangan maqsadlarga asoslanishi kerak.

Bundan tashqari, sanoat korxonasi turli xil ish sharoitlari turli maqsadlarni qo'yadi. Shunday qilib, sanoat korxonasi risklarini optimallashtirish maqsadga yo'naltirilgan bo'lishi kerak.

Sanoat korxonasi risklarini boshqarishda sanoat korxonasi risklarini optimallashtirish tizimi zaruriy birlamchi ma'lumotlarni xavflarni baholash tizimidan va maqsadlarni belgilash tizimidan oladi (1-rasm).



1-rasm. Sanoat korxonalarini risklarini boshqarish tuzilmasi¹⁵

Risklarni optimallashtirish birlamchi ma'lumotlarni qayta ishlashning uchta modelidan foydalangan holda amalga oshiriladi, ular rasmiylashtirilgan ishlov

¹⁵ Muallif ishlanmasi

berish va risklarni optimallashtirish bo'yicha chora-tadbirlar bo'yicha xulosalarni asoslashni ta'minlaydi:

- korxonalar maqsadlarini ish sharoitlari va ushbu shartlar uchun odatiy risklar bilan taqqoslash modeli;
- mavjud resurslarni ehtiyojlar va vazifalar natijalari bilan taqqoslash modeli;
- risklarni boshqarish usullarini tanlash modeli.

Sanoat korxonalarini risklarini monitoring qilish, aniqlash va identifikatsiya qilish risklarni boshqarishning dastlabki bosqichi deb hisoblanishi mumkin. Ularni baholash bosqichida maxsus vazifa yuzaga keladi, bu esa tahdidlar yuzaga kelgan taqdirda korxonalar ko'rishi mumkin bo'lgan miqdoriy va sifat oqibatlarini aniqlash imkonini beradi. Risklarni baholash mavjud vaziyatga muvofiq boshqaruv qarorlarini tayyorlash va qabul qilish imkonini beradi. Baholash natijalariga ko'ra risklarni boshqarishda ustuvorlikni, ularni tenglashtirish uchun mablag'larni ajratish tartibini aniqlash va ularni minimallashtirish yoki hozirgi holatida saqlash bo'yicha harakatlar dasturini ishlab chiqish mumkin.

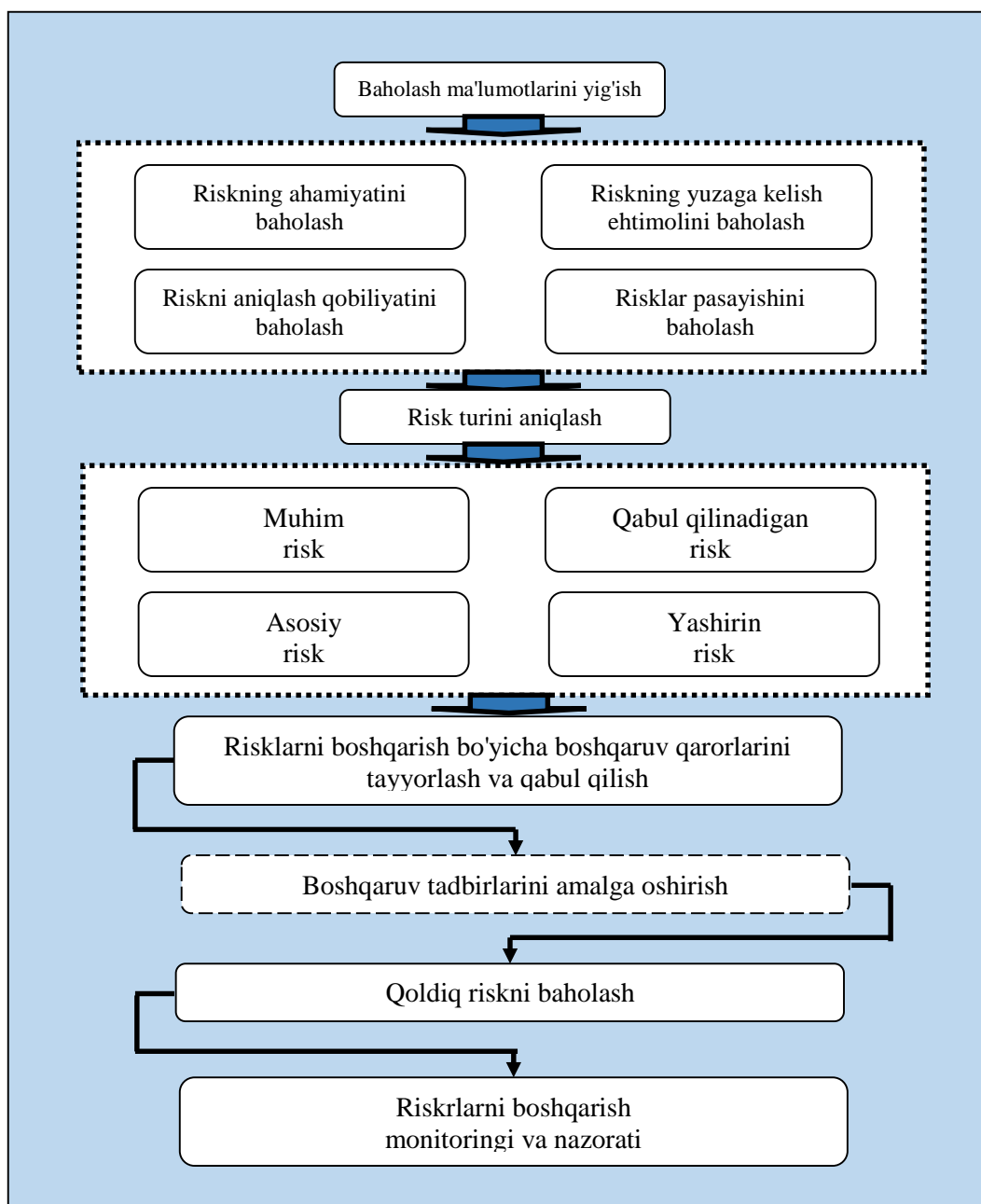
Shu sababli, ish sanoat korxonalarining risklarini kompleks baholashni o'tkazish va baholash natijalari asosida boshqaruv qarorlarini qabul qilish bo'yicha yondashuvni ishlab chiqdi (2-rasm).

Yashirin ko'rsatkichlarni tahlil qilish usuli, ya'ni klassik va o'zgartirilgan taksonomiya usullari bo'lishi mumkin bo'lgan risk darajasi yoki uni tasdiqlash bo'yicha korxonalarini tartiblashning o'ziga xos qo'shimcha usuli bo'lishi mumkin.

Taklif etilayotgan yondashuvning asosi korxonalar uchun risklarning ahamiyatini, amalga oshirish ehtimolini, nazorat qilish qobiliyatini va vaqt o'tishi bilan yuzaga kelishi mumkin bo'lgan oqibatlarni o'z ichiga olgan, ularning korxonalar faoliyatiga ta'sir qilishning miqdoriy va sifat darajasi hamda ularni istisno qilish, kamaytirish yoki hozirgi holatida saqlash bilan adekvat boshqaruv qarorlarini tanlash risk turini aniqlashni ta'minlaydigan kompleks baholashdir.

To'qimachilik sohasidagi sanoat korxonalarini bazasida tadqiqotda ishlab chiqilgan faoliyat jarayonidagi risklar va noaniqliklarni boshqarish bo'yicha ilmiy-uslubiy yondashuvlar va amaliy tavsiyalar sinovdan o'tkazildi. Taklif etilayotgan

boshqaruv chora-tadbirlari majmui belgilangan cheklovlar va turli ish sharoitlarida sanoat korxonasi risklarini optimal taqsimlash imkonini beradi.



2-rasm. Sanoat korxonasi risklarini kompleks baholash natijalari asosida boshqaruv qarorlarini qabul qilish tizimi¹⁶

Xulosa qilib shuni ta'kidlaymizki, tavsiya etilgan risk darajasini integral baholash usuli uning faoliyatining asosiy ko'rsatkichlari dinamikasini tahlil qilish orqali korxonadagi xavf-xatar holatini aniqlash va yuzaga kelgan xavf holatini tezkor baholash imkonini beradi. statistik usul yordamida korxonada ishlab chiqilgan. Rad etish daraxti usullari va ekspert baholashlari korxonada o'z faoliyatida

¹⁶ Muallif ishlanmasi

duch keladigan tashqi xavflarni aniqlaydi va normativ usuldan foydalanish qaysi ichki risklar eng xavfli ekanligini va qaysi biri kamaytirilishi kerakligini ko'rsatishi mumkin. Xatarlarni baholash darajasining ajralmas ko'rsatkichi korxonalariga xavflarni boshqarishning umumiy strategiyasini tanlash imkonini beradi.

Foydalanilgan adabiyotlar:

1. Kloman H. Felix. *Integrated Risk Assessment. Current Views Of Risk Management. GARP Articles, Papers and Presentations. 2000. URL: <http://www.garp.com>*

2. Balabanov I.T. *Risk-management. M.: Finansi i statistika. 1996. 192 s.*

3. Pechkobeу O. Yu. *Mexanizm regulirovaniya riska v sisteme upravleniya predpriyatiyem: dis.kand. ekon. nauk : 05.13.10. Sankt-Peterburgskaya gosudarstvennaya inzhenerno-ekonomicheskaya akademiya. SPb., 1998. 162 s.*

4. Мухитдинов, Ш. (2023). ИШЛАБ ЧИҚАРИШ КОРХОНАЛАРИДА РИСКЛАР ВА УЛАРНИ БОШҚАРИШНИНГ ТАШКИЛИЙ-ИҚТИСОДИЙ МЕХАНИЗМЛАРИ. *Iqtisodiy taraqqiyot va tahlil*, 1(2), 192-199.

ЕНГИЛ САНОАТ КОРХОНАЛАРИНИНГ ИҚТИСОДИЙ МУНОСАБАТЛАР ТИЗИМИДАГИ РОЛИ

Байбобоева Фируза Набижоновна- PhD (Наманган муҳандислик – қурилиш институти, кафедра мудири

Аннотация: Мақолада енгил саноат корхоналари фаолияти, уларнинг иқтисодий муносабатлар тизимидаги ўрни ва роли тўғрисидаги назарий қарашлар тадқиқ этилган.

Калит сўзлар: енгил саноат, иқтисодий муносабат, иқтисодий хавфсизлик, тадбиркорлик.

Аннотация: В статье рассматриваются теоретические взгляды на деятельность предприятий легкой промышленности, их место и роль в системе экономических отношений.

Ключевые слова: легкая промышленность, экономические отношения, экономическая безопасность, предпринимательство.

Енгил саноат корхоналари фаолияти ўзига хос бўлган махсус иқтисодий фаолият бўлиб, товар ва хизматларни яратиш ҳамда истеъмолчиларга етказиб бериш орқали фойда топишга қаратилган бизнеснинг асосий тури ҳисобланади. Енгил саноат корхоналари махсус тизим ҳосил этадики, бунга тадбиркорликнинг объекти, субъекти, тадбиркорлик қонун-қоидалари, ахлоқий меъёрлари, тадбиркорлик сиёсати ва унинг инфратузилмаси киради.

Енгил саноат корхоналари мулкӣ жихатдан хусусий, жамоавий ва давлат корхоналари, юритилиш услуби жихатидан ошкора ва яширин тадбиркорликни ва ниҳоят фаолият кўлами жихатидан кичик, ўрта ва йирик енгил саноат корхоналарини ташкил этади. Енгил саноат корхоналарини юритиш билан шуғулланувчи кишилар тадбиркорлар тоифасини ҳосил этади, улар иерархиясида куйи, ўрта, юқори (элита) ва энг юқори (суперэлита) табақалари мавжуд бўлади. Мазкур тоифа икки йўл билан шаклланади, биринчидан, тадбиркорлик авлоддан-авлодга ўтади, иккинчидан, тадбиркорлик қилмаганлар у билан шуғулланади. Иккинчи йўл ўтиш давридаги мамлакатларга хос бўлиб, бу Ўзбекистонда ҳам кузатилади. Чунки мустақилликка қадар хусусий тадбиркорлик таъқиб остига олинган.

Енгил саноат корхоналарини фойда келтиришини фойдалилик, яъни рентабеллик даражаси белгилайдики, бу қанча фойда топилганини, яъни иқтисодий фаолиятнинг самарадорлигини кўрсатади, буни билиш учун тадбиркорлик натижасида қўлга теккан фойда сарфлар билан таққосланади, натижада фойда сарфларининг неча фоизига тенглиги аниқланади. Енгил саноат корхоналари ишининг самарадорлиги таҳлил этилганда ишлаб чиқариш ва маҳсулот рентабеллиги аниқланади. Рентабелликни ошириш учун ишлаб чиқариш реструктури зацияланади, ресурслар тежалади, капитал таркиби такомиллаш тирилади, меҳнат мотивацияси кучайтирилади.

Фойдани максимумлаштириш уни иложи борича кўп олишни билдиради, бунга рентабелликни ошириш ва капитални кўпайтириш, яъни ишлаб чиқаришни кенгайтириш орқали эришилади. Бироқ бунинг учун ишлаб чиқаришнинг энг мақбул ҳажмига эришиш зарурки, бунда товар нархи

маргинал харажатларга тенглашади. Фақат шундагина нарх билан ўртача харажатлар ўртасидаги фойдани юзага келтирувчи фарқ энг катта бўлади.

Тушган даромадлар харажатларни қоплашга етмай қолган тақдирда зарар кўрилади, бунинг сабаби чиқарилган товар ва хизматларни бозор кўтармасдан улар нархининг, бинобарин даромаднинг пасайиб кетиши ва харажатларнинг ортиб кетишини юзага келтиради. Зарар меъеридан ошиб кетганда, уни қоплаш имконияти бўлмай банкротлик юзага келади, бу фирманинг ёпилиб кетиши ёки бошқаларга қўшилиб кетишини билдиради.

Ўзбекистон Республикасида «Тадбиркорлик тўғрисида»ги қонунга кўра тадбиркорларга ўз мол-мулкидан фойдаланиш эркинлиги, маҳсулотларни тақсимлаш мустақиллиги, ҳуқуқий тенглик, ихтиёрий ишга ёллаш, чекланмаган даромад олиш имконини кафолатлайди.

Тадбиркорликнинг ўз ахлоқий қоидалари бўлиб, улардан энг муҳими ҳалоллик ва ҳаромдан ҳазар қилишдир. Бу қоида ислом таълимотида кўлланиши шарт деб билинади. Аллоҳ таоло Қуръони каримда: «Ҳалол ва покиза нафақа энглар ва солиҳ ишлар бажаринглар», – деб буюрган. Ҳадиси шарифларидан бирида пайғамбаримиз: «Ҳалол нафақа билан таъминлаш ҳар бир мусулмон учун фарздир», – деганлар. Ислом таълимотига кўра, меҳнатсиз кўлга киритилган лукма ҳаромдир. Тадбиркорлар ҳам ўз ризқу насибасини ҳалол меҳнат билан топишлари шарт, ҳалоллик тадбиркорларнинг обрўли бўлишини кафолатлайди.

Зеро, иқтисодий хавфсизлик ва ягона давлат сиёсати, шахс, жамият ва давлат ҳаётий манфаатларига мос иқтисодий, сиёсий, ташкилий ва бошқа чоралар тизими орқали эришилади. Сўнгги йилларда мамлакатимизда Енгил саноат корхоналари фаолияти иқтисодий хавфсизлигини таъминлаш давлат сиёсати даражасига кўтарилди.

Енгил саноат корхоналари иқтисодий хавфсизлигини таъминлашда унинг муҳим белгиларини ажратиб кўрсатиш керакки, мавжуд белгиларни идрок этмасдан туриб, фаолият хавфсизлигини таъминлаб бўлмайди.

Энг аввало тадбиркорликнинг муҳим белгилари ёки амал қилиш принципларини белгилаб оламиз, улар қуйидагилар:

– мулкый муносабатларнинг иштирокчиси бўлиш, ишлаб чиқариш омилларининг барчасига ёки баъзи бирига ва яратилган товарларга эгалик қилиш;

– иқтисодий эркинлик, хўжалик фаолияти турини танлаш, уни ресурслар билан таъминлаш, олди-сотди ишларини юритиш, ишлаб чиқаришни бошқаришда эркинлик;

– иқтисодий хатти-ҳаракатлар учун масъулиятни ўз зиммасига олиш, иш натижасига жавоб бериш, таваккал қилиб иш юрита олиш, иқтисодий хатарли ишга қўл уриш;

– фойда олишга интилиш, фойдага эришиш чора-тадбирларини кўриш, олинган фойдани ўз билганича ишлатиш;

– тижорат сирига эга бўлиш, бизнесга оид ва ўзгаларга ошкор этилмайдиган маълумотларни сир тутиш;

– рақобат курашида қатнашиш, бозорда амал қилувчи қоидаларга риоя этган ҳолда ҳалол рақобатда қатнашиб, унинг фирром, ёввойи усулларидадан воз кечиш;

– ҳалоллик билан иш юритиш, қаллоблик, товламачилик, фирибгарлик, фирромлик ва алдамчиликка мойил бўлмаслик.

– обрўга эга бўлиш, бошқаларга ишониб ва бошқалар ишончини қозониб шаън-эътибор орттириш, фирма номини эъзозлаб, унга путур етказмаслик, фирмани обрўсизлантирмаслик.

Иқтисодий хавфсизлик ва ягона давлат сиёсатига, шахс, жамият ва давлат ҳаётий манфаатларига мос иқтисодий, сиёсий, ташкилий ва бошқа чоралар тизими орқали эришилади.

Фодаланилган адабиётлар:

1. Сайхон С. *Тижорат ва бир луқма ҳалол ош.* – Т., 1992. – Б. 6.

2. Селетков, С.Н. / С. Н. Селетков. - Москва: Евразийский открытый институт.–2010 - 70 с.

НАЛОГОВАЯ ПОЛИТИКА СТРАНЫ ДЛЯ РАЗВИТИЯ СЕЛЬСКОХОЗЯЙСТВЕННЫХ КЛАСТЕРОВ

Долиев Самандар -

*Ташкентский институт инженеров ирригации
и механизации сельского хозяйства (ТИИАМЭ)-
Национальный исследовательский университет*

Исроилов Боходир-

*Профессор Ташкентского государственного
экономического университета*

***Аннотация:** В данной тезисе раскрываются вопросы налоговой политики страны для развития сельскохозяйственных кластеров. Например, налоговая система может стимулировать инвестиции в фермерские хозяйства путем снижения налогооблагаемого дохода за счет резервов на амортизацию. В некоторых странах налоговая система позволяет фермерам сглаживать колебания доходов во времени за счет использования усреднения налогов. Налоги на доходы, имущество и землю, а также на передачу капитала могут влиять на структурные изменения, в то время как дифференцированные ставки налогов на конкретные виды деятельности, загрязняющие окружающую среду, ресурсы или используемые факторы производства могут влиять на устойчивость. В данной главе описывается широкий диапазон налоговых ставок, а также разнообразие и частота применения льгот в сельском хозяйстве, наблюдаемые в рассмотренных странах. В ней кратко рассматривается возможное влияние налоговых систем и льгот в сельском хозяйстве на результаты деятельности сектора.*

***Ключевые слова:** агрокластер, инновации, кластер, конкуренция, кооперация, организационно-экономические инструменты, инфраструктура, подход, признаки, система, область знаний, территория, управленческие технологии, управление.*

Президент Узбекистана поставил амбициозную задачу - увеличить ВВП. Экономические реформы идут полным ходом. Развиваются различные сектора экономики. Однако, глядя на открытые данные, мы видим, что доля, например, промышленного производства меньше, чем доля торговли. ВВП в развитых стран сфера реального производства, несмотря на рост сектора услуг, остается значительной и весомой.

Возьмем для примера Германию. По данным за 2020 год, доля сектора промышленного производства составила 23% против сектора торговли, который вместе с транспортом составил 16%. Сфера услуг любой страны также зависит от роста реального производства. Предоставление услуг невозможно без реального производства. Простой пример: предоставление информационных услуг невозможно без средств связи и электронного оборудования, которое производится на заводах и фабриках, и таких примеров можно привести множество.

Таким образом, реальное производство питает сферу услуг и по-прежнему является локомотивом экономического роста во всем мире. В Узбекистане этот вопрос стоит особенно остро, поскольку в наших специфических условиях добиться роста ВВП без увеличения реального производства становится практически невозможно.

Налоговая политика государства является мощным инструментом, способным стимулировать рост реального производства и привлечение капитала в эту сферу. Чем больше сфера реального производства стимулируется налоговыми инструментами, чем прозрачнее "правила игры", тем привлекательнее эта сфера для международных инвесторов. Население Узбекистана превышает 35 млн. человек, наша страна имеет выгодное географическое положение в составе Центральной Азии - все это делает нашу страну привлекательной как для развития реального производства, так и для потенциальных инвесторов. Однако, по мнению экспертов, производителей, а также ряда журналистов и исследователей, налоговые инструменты стимулирования роста реального производства используются не в полной мере. Есть куда стремиться, и есть ряд направлений, которые можно углубить, чтобы облегчить положение производителей в области налогообложения.

Налоговая политика влияет на конкурентоспособность сельского хозяйства через воздействие на уровень и изменчивость доходов фермеров, инвестиции в землю и технологии, использование труда и других факторов производства, а также на внедрение методов ведения хозяйства. Например,

налоговая система может стимулировать инвестиции в сельское хозяйство путем снижения налогооблагаемого дохода за счет амортизационных отчислений. В некоторых странах налоговая система позволяет фермерам сглаживать колебания доходов с течением времени путем использования усреднения налогов. Налоги на доходы, имущество и землю, а также на передачу капитала могут влиять на структурные изменения, в то время как дифференцированные ставки налогов на конкретные виды загрязняющей деятельности, ресурсы или используемые факторы производства могут влиять на устойчивость.

К числу распространенных льгот относятся освобождение мелких фермеров от уплаты налогов, разрешение ведения кассового учета, предоставление оценок налогооблагаемого дохода, что избавляет от необходимости вести бухгалтерский учет, снижение ежегодных налогов на землю и имущество, снижение налогов, связанных с передачей земли из поколения в поколение, освобождение фермеров от регистрации для уплаты налога на добавленную стоимость и предоставление налоговых льгот на топливо, используемое в сельскохозяйственном производстве.

Часто эти льготы были установлены давно и с тех пор не пересматривались. Однако некоторые страны увеличили льготы по сельскохозяйственному налогу, часто в связи с ухудшением экономического положения фермерских хозяйств, а другие упростили систему налогообложения, ограничив льготы сельскохозяйственными землями и основными продуктами питания. Кроме того, некоторые страны внесли изменения в положения налоговой системы, чтобы помочь сгладить колебания доходов.

Обзор литературы свидетельствует о том, что налоговая политика часто используется в качестве рычага воздействия на поведение в сельскохозяйственном секторе, влияя на доходы производителей, передачу сельскохозяйственных земель, инвестиции, инновации и результаты устойчивого развития. В других случаях налоги или налоговые льготы в одной

области создают стимулы, которые противоречат достижению целей политики в других областях.

Имеются данные о том, что во многих странах налоговые положения способствовали росту доходов фермерских хозяйств, содействовали инновациям и инвестициям, что позволило расширить фермерские хозяйства. Экономическое положение фермерских домохозяйств улучшается по сравнению с нефермерскими домохозяйствами, если рассматривать доходы после уплаты налогов. В то же время подоходное налогообложение в целом снижает частоту низких доходов среди фермерских домохозяйств. Появляется все больше свидетельств того, что экологическое налогообложение может быть эффективным инструментом борьбы с загрязнением окружающей среды, однако для этого необходимо тщательно продумать его структуру и донести до населения информацию о целях.

Несмотря на то, что многие страны включают в свои налоговые кодексы положения, призванные оказывать влияние на сельскохозяйственный сектор, по большинству тематических областей, рассмотренных в данном обзоре, имеется лишь скудный анализ по конкретным секторам, который может служить основой для дальнейшей разработки политики. Исключением является область устойчивого развития, где новая налоговая политика реализуется наряду с программами мониторинга, публикуются периодические анализы эффективности постфактум, которые часто приводят к изменению политики с целью повышения эффективности или отмены неэффективных налогов.

Современный прогресс рыночных отношений в АПК заставляет искать инновационные подходы к организационно-экономическим механизмам управления технологическими процессами в АПК. Эффективной формой в нестабильных, кризисных условиях могут стать кластерные интеграционные структуры. Кластер - это сеть экономически независимых промышленных или сервисных фирм, создателей технологий и ноу-хау, связывающих рыночную инфраструктуру, потребителей, взаимодействующих друг с другом в рамках

единой цепи создания потребительских издержек и имеющих географическую близость. Кластерный подход становится одним из базовых методов реализации государственной экономической политики. Кластер в экономических системах является наиболее эффективным как адекватным организационно-экономическим механизмом, так и инструментом поддержки национального агробизнеса в глобальной конкуренции. Кластерные стратегии получили большое распространение в промышленно развитых странах Европы, Азии и Америки. Агрокластер, не являясь организационно-правовой формой предприятия, предполагает создание на ограниченной территории на принципах партнерства, сотрудничества и специализации объединений, равноправных управляющих агрофирм, сельскохозяйственных производственных кооперативов и других предприятий с сохранением экономической и юридической самостоятельности, где в качестве движущей силы инновационного прогресса выступает конкуренция. При построении архитектуры агрокластера обращается внимание на принципы его создания. Комплексный и статистический анализ объектов АПК и хозяйственной деятельности Узбекитанской территории позволил сформировать представление о внедрении инновационной формы управления агрокластерам на территории Узбекистана. Результаты SWOT-анализа позволили на основе научно-методического подхода определить стратегические направления кластеризации сельской местности, обеспечивающие прогресс территории через кооперацию, интеграцию.

Таким образом, создание агрокластеров в районе позволит увеличить синергетический эффект от присутствия в нем аналогичных предприятий, причем не только технологического процесса, но и обслуживающих организаций основных предприятий. Благодаря агрокластерам появится инновационная межотраслевая система, ориентированная на производство ограниченного, дифференцированного количества продукции с гарантированным сбытом внутри и за пределами агрокластера. Чтобы приблизиться к реальной модели агрокластера, необходимо:

- децентрализация управления агрокомплексом;
- превращение потенциальных участников кластера в самостоятельные юридические лица, реальных собственников;
- создание системы экономических интересов взаимовыгодного сотрудничества в рамках кластера;
- использование существующих элементов кластеров, например, вовлечение университетов в агрокластер, что может компенсировать отсутствие научного центра и во многом превзойти его;
- использование биоэнергетических установок, а также других инновационных технологий превращения агрокластера в экологически замкнутую систему;
- Установление неформальных отношений между членами кластера;
- создание коллегиального органа управления кластером - Совета кластера;
- разработка единой стратегии развития кластеров;

Деятельность кластера в Узбекистане может затронуть важные отрасли экономики:

- развитие ведущих отраслей сельского хозяйства с целью получения сельскохозяйственного сырья и продуктов здорового питания.

Учитывая повсеместное распространение сельскохозяйственных налоговых льгот, рационально было бы ожидать, что значительная часть научных работ будет посвящена анализу их влияния. Однако удалось обнаружить лишь несколько исследований, посвященных этим механизмам в данном секторе, а большая часть доказательной базы, представленной в данном обзоре, взята из более общих, общеэкономических анализов.

В ближайшие пять лет планируется повысить производительность труда не менее чем в 2 раза, обеспечить глубокую переработку сырья и увеличить экспорт до 7 млрд. долл.

Кластерная система за короткое время создала основу для больших

изменений. Так, только в хлопководстве переработка волокна увеличилась в 2,5 раза и достигла 100%.

Кластер будет возвращать полученный кредит после превращения сырья в готовую продукцию - не ранее, чем оно будет переработано в пряжу или ткань. На внедрение этой системы из бюджета будет выделено 10 трлн. сумов. Для этого до конца года в Фонд поддержки сельского хозяйства будет дополнительно выделено 100 млн. долл.

Министерству сельского хозяйства поручено обеспечить инфраструктурой плодоовощные кластеры и перерабатывающие предприятия, а также создать агрологистические центры на основе ГЧП.

Для поддержки фермеров и кластеров со следующего года платежи по кредитам на приобретение оборудования в размере более 10% будут покрываться государством. Кроме того, импортное оборудование, комплектующие и запасные части будут освобождены от таможенных платежей сроком на 3 года.

Литература:

1. Агibalов А.В. Запорожцева Л.А. Ткачева Ю.В. Разработка методики оценки качества устойчивого развития сельских территорий. Международный сельскохозяйственный журнал, 2020, том 63, № 1.

2. Луис Х. Сузиган, Карлос Росано Пена, Патриция Гуарниери. Оценка экологической эффективности в сельском хозяйстве: Обзор литературы, посвященный методам и индикаторам. Журнал сельскохозяйственной науки. 2020, Vol. 12, No. 7. - Pp. 118-134.

3. Бабаджанов Абдирашид Мусаевич. (2020) Инвестиции в водоснабжение и экономические проблемы: Решения. Журнал "Отчеты о научно-исследовательской работе". India. 26(6): 103 p.

ПУТИ ОБЕСПЕЧЕНИЕ ПРИТОКОВ ИНОСТРАННЫХ ИНВЕСТИЦИЙ В УЗБЕКИСТАН

*Абдуразакова Н.Р.–
самостоятельный соискатель,
Ташкентский экономический
педагогический институт*

Прямые иностранные инвестиции (ПИИ) играют решающую роль в росте и развитии экономики страны. ПИИ относятся к инвестициям, сделанным иностранной компанией в бизнес или экономику принимающей страны либо путем создания новых операций, либо расширения существующих.

Если речь идет о прямых иностранных инвестициях и экспорте, это было бы хорошо. В опыте Bell, G. и Berg, V. L. & Howard, L. были выявлены более значительные притоки инвестиций в страны, где рынок более открыт из-за необходимости строгих налоговых барьеров, тарифов или экспортных монополий [1].

Более того, увеличение роста деловой среды - это еще одно ожидание от роста международной торговли, что, в свою очередь, приводит к увеличению иностранных инвестиций в принимающие страны. Уровень предложения показывает экономическую устойчивость, повышенную чувствительность и способность правительства и центральных банков сбалансировать государственный бюджет.

Под инвестициями понимаются финансовые средства, предназначенные для будущего результата: расширение или обновление производства, повышение качества продукции и услуг, подготовка квалифицированных специалистов и проведение научных исследований [2].

Инвестиция – это вложения в финансовый (денежный) или реальный капитал. Он осуществляется в виде денежных средств, кредита, ценных бумаг и вкладывается в движимое и недвижимое имущество, объекты интеллектуальной собственности, права на получение льгот и другие ценности, то есть используется для всех активов предприятия [3].

ПИИ обычно приводят к положительным результатам для принимающих стран, эти выгоды не гарантированы и зависят от различных факторов, таких как институциональное качество принимающей страны и экономическая политика [4].

ПИИ могут способствовать росту, включая накопление капитала, повышение производительности и распространение технологий. Они также рассматривают эмпирическую литературу по этой теме, которая показывает неоднозначные результаты. Авторы утверждают, что одних ПИИ недостаточно для стимулирования экономического роста; скорее, влияние ПИИ зависит от политики, институтов и других контекстуальных факторов принимающей страны [5].

Привлечение прямых иностранных инвестиций (ПИИ) может принести Узбекистану ряд преимуществ, таких как:

Экономический рост: ПИИ могут способствовать ускорению экономического роста за счет увеличения притока капитала, создания рабочих мест и стимулирования конкуренции на рынке. Это может привести к повышению производительности, улучшению передачи технологий и созданию новых отраслей.

Передача технологий: ПИИ могут принести в Узбекистан передовые технологии и управленческий опыт, что может повысить качество и эффективность местной промышленности. Это может повысить конкурентоспособность экономики Узбекистана на мировом рынке.

Диверсификация: ПИИ могут помочь диверсифицировать экономику Узбекистана за счет привлечения инвестиций в новые и развивающиеся отрасли. Это может снизить зависимость от традиционных отраслей и создать новые возможности для роста и развития.

Развитие инфраструктуры: ПИИ могут помочь в финансировании инфраструктурных проектов, таких как транспортные сети и системы связи, которые могут улучшить связь и способствовать экономическому развитию.

Иностранная валюта: ПИИ могут увеличить приток иностранной валюты в Узбекистан, что может увеличить валютные резервы и снизить риск кризиса платежного баланса.

В 2020 и последующих годах будет продолжена работа по активному привлечению прямых иностранных инвестиций, диверсификации их направлений для реализации проектов в приоритетных направлениях таких, как электроэнергетика, химическая отрасль, производство электротехнической продукции, IT-технологии, легкая промышленность, сельское хозяйство и производство строительных материалов. Акцент сохранится на увеличении количества производств по глубокой переработке сырьевых материалов с созданием цепочек высокой добавленной стоимости.

Согласно Инвестиционной программе, утвержденной Постановлением Президента Республики Узбекистан от 9 января 2020 года № ПП-4563 в 2020 году за счет всех источников финансирования освоено инвестиций в основной капитал в объеме 233,2 трлн. сум, из них прямые иностранные – 7,1 млрд. долл., иностранные инвестиции и кредиты под государственную гарантию – 2,7 млрд. долл. [6]

Привлечение прямых иностранных инвестиций в страну в некоторой степени было нивелировано репатриацией части инвестиций, осуществлённых в рамках соглашений о разделе продукции (СРП). На фоне кризисных явлений в глобальной экономике чистые иностранные инвестиции в капитал сократились в 2 раза, тогда объёмы реинвестирования доходов иностранными инвесторами остались практически на уровне показателя I полугодия 2019 года.

В структуре обязательств по прямым инвестициям наблюдался рост (*в 1,5 раза*) по долговым инструментам. Так, в период пандемии коронавируса финансовая поддержка в виде займов от материнских компаний составила 96 млн. долл. Вместе с тем, за счёт сокращения объемов добычи природного газа из-за падения спроса со стороны Китая чистые выплаты в рамках СРП составили чуть менее 100 млн. долл.

Незначительное чистое увеличение обязательств по портфельным инвестициям, в основном, обусловлено вливаниями в банковский и нефинансовый сектора экономики, а также корректировками на сумму купонных выплат по международным облигациям Республики Узбекистан и евробондам банковского сектора, выпущенных годом ранее. В результате по итогам I полугодия 2020 года сальдо операций по портфельным инвестициям сложилось отрицательным в размере 13 млн. долл. [6].

Налоговое бремя также имеет статистическое значение для притока прямых иностранных инвестиций в азиатские страны. Это означает, что если налоговое бремя страны увеличивается, уровень прямых иностранных инвестиций также увеличивается. В настоящее время страны соревнуются за привлечение инвесторов. Правительства внедрили несколько инструментов политики, чтобы инвестировать в свои страны как можно больше. Основная цель этих конкретных мер - иностранные инвесторы, потому что приток ПИИ в принимающую страну эмпирически доказал, что их экономические показатели имеют положительные последствия. Конечно, сложно стимулировать иностранных инвесторов вкладывать средства в принимающей стране. Эти инвесторы решают, вкладывать ли они что-либо, включая налоговую ставку принимающей страны. Хотя роль налога остается предметом споров среди ученых, эта налоговая система по-прежнему играет ключевую роль в привлечении иностранных инвесторов.

Использованная литература:

- 1. Bell, G., 2013. Teamwork makes the team work: An interview with Dr Meredith Belbin.. Human Resource Management International Digest, 21(2), pp. 45-47.*
- 2. Тожибоев Д. Иқтисодий назария (иккинчи китоб)-Т.: Шарқ. 2003. 79 бет*
- 3. Абдукаримов ва боиқалар. Кархона иқтисодиёти. (дарслик) Т.: Фан, 2005. 241 б.*
- 4. Alfaro, L. (2017). Gains from Foreign Direct Investment: Macro and Micro Approaches. World Bank Economic Review, 30(Suppl 1), S2-S15*

5. Carkovic, M., & Levine, R. (2005). *Does Foreign Direct Investment Accelerate Economic Growth?* In T. H. Moran, E. M. Graham, & M. Blomström (Eds.), *Does Foreign Direct Investment Promote Development?* (pp. 195-220). Washington, DC: Institute for International Economics.

6. www.stat.uz

ПРОБЛЕМЫ ОЦЕНКИ ЗАЛОГА В СОВРЕМЕННОЙ КРЕДИТНОЙ ПРАКТИКЕ

*Мамбетназарова А.М.
Соискатель-докторант
Каракалпакского государственного
университета*

***Аннотация:** В современном банковском секторе оценка залога играет значительную роль в решении вопроса о выдаче кредита. Тем не менее, в процессе оценки залога возникают различные проблемы и препятствия. Данная статья посвящена исследованию этих проблем и возможных способов их преодоления.*

***Ключевые слова:** банковский кредит, оценка залога, проблемы оценки, кредитный риск, залоговое обеспечение.*

***Введение:** В условиях интенсификации банковской деятельности и усиления конкуренции на финансовых рынках, банки все больше обращают внимание на оценку залога. Оценка залога – это важный инструмент снижения кредитных рисков и обеспечения возврата средств кредитором. Тем не менее, в процессе оценки возникают определенные проблемы, которые могут исказить истинную стоимость активов и, как следствие, увеличить риски кредитора.*

Оценка залога - критический аспект кредитного процесса в банках. Она служит ключевым инструментом для банков в снижении риска потери средств при предоставлении кредитов. Вследствие глобализации и интенсификации банковской деятельности, а также нестабильности в экономической среде, важность надежной и эффективной оценки залога только возрастает.

Оценка залога служит важной линией защиты для банков, позволяя им иметь определенный уровень уверенности в том, что они могут вернуть свои деньги, если заемщик не сможет выплатить кредит. Это существенно для

поддержания финансовой стабильности и защиты интересов держателей депозитов.

Тем не менее, процесс оценки залога не лишен сложностей и проблем. Он может быть подвержен ряду влияний, включая колебания на рынке, недостаток достоверной информации, сложности в оценке нематериальных активов, изменения в законодательстве и т.д. Важность этих проблем не должна быть недооценена, поскольку неправильная оценка может привести к неверным кредитным решениям и потенциальным финансовым потерям.

В Узбекистане, как и в многих других развивающихся экономиках, банки сталкиваются с дополнительными проблемами в оценке залога. Это может быть связано с отсутствием надежных источников данных, несовершенством рыночной инфраструктуры, ограниченной ликвидностью некоторых типов активов, а также спецификой законодательства и недостаточным развитием системы оценки.

В этой статье мы сосредоточимся на ключевых проблемах, связанных с оценкой залога в банковской практике, и обсудим возможные пути их преодоления.

Обзор литературы: Большинство исследований в области оценки залога сфокусированы на методах оценки и их эффективности. Однако меньше внимания уделяется проблемам, возникающим на практике при оценке залога. Проблемы могут быть связаны с финансовыми, юридическими, рыночными и другими факторами.

Оценка залога является сложной и многофакторной задачей, которая привлекла внимание многих исследователей. Отмечается, что оценка залога - это процесс оценки стоимости активов, используемых в качестве обеспечения для кредита (Bester, 1985; Manove et al., 2001). Основная цель состоит в том, чтобы дать банкам уверенность в том, что они смогут вернуть свои деньги, если заемщик не сможет погасить кредит.

В различных исследованиях было обнаружено, что качество оценки залога может существенно влиять на решения банков о выдаче кредитов, на

уровень риска и на финансовую устойчивость банка (Berger et al., 2001; Frame, 2003). Поэтому, банки должны уделить особое внимание эффективности и надежности процесса оценки залога.

Однако, процесс оценки залога может быть подвержен ряду ошибок и недостатков. Как показывает исследование Berger и Udell (1994), одной из основных проблем является то, что оценка залога может быть субъективной и зависеть от квалификации и опыта оценщика, доступности информации и используемых методов оценки. Кроме того, присутствует риск недооценки или переоценки залогов, что может привести к неверным кредитным решениям и увеличению кредитного риска.

Более того, обнаружено, что процесс оценки залога может быть влиятелен в условиях экономической нестабильности, колебаний на рынке и изменений в законодательстве (Agarwal et al., 2016; Duffie et al., 2007). Эти влияния могут усложнить процесс оценки и создать дополнительные риски для банков.

В контексте развивающихся экономик, таких как Узбекистан, проблемы оценки залога могут быть еще более остро ощущаемы. Отмечается, что отсутствие развитой рыночной инфраструктуры, недостаточная ликвидность некоторых типов активов и отсутствие надежных

Методы оценки: Существует несколько распространенных методов оценки залога, включая сравнительный, доходный и затратный методы. Каждый из них имеет свои преимущества и недостатки, и выбор метода часто зависит от специфики залогового имущества и конкретной ситуации.

Проблемы оценки: Проблемы, возникающие при оценке залога, могут быть различными: от недостатка информации и непредсказуемости рыночных условий до сложностей в оценке нематериальных активов и проблем, связанных с оценкой имущества в условиях экономической нестабильности.

1. Недостаток стандартизации: В отсутствие универсально применяемых стандартов, методы оценки могут существенно различаться. Это может привести к неконсистентным и потенциально неверным оценкам, увеличивая риск для кредитора.

2. Субъективность оценщика: Оценка залога в значительной степени зависит от оценщика, его опыта, знаний и даже предвзятости. Отсутствие объективности может привести к переоценке или недооценке стоимости залога.

3. Недостаток информации: Оценщики могут столкнуться с проблемами доступа к актуальной, точной и полной информации о залоговом имуществе, что также может привести к неверным оценкам.

4. Колебания рыночных условий: Оценка залога зависит от рыночных условий, которые могут быстро меняться. Например, стоимость недвижимости может значительно снизиться в результате экономического спада, приводя к недостаточному обеспечению кредитов.

5. Правовые и регулятивные проблемы: В некоторых юрисдикциях могут существовать юридические препятствия или ограничения для использования определенного типа имущества в качестве залога.

6. Проблемы ликвидации: В случае невозврата кредита, залоговое имущество должно быть продано для погашения долга. Однако процесс продажи может быть длительным и сложным, а также может привести к дополнительным издержкам.

Учитывая все вышеуказанные проблемы, необходимо внимательное и тщательное управление процессом оценки залога для обеспечения минимизации рисков для кредиторов.

Заключение: Проблемы в оценке залога требуют дальнейшего изучения и разработки эффективных методов их преодоления. Банки и другие кредитные организации должны обращать повышенное внимание на усовершенствование своих систем оценки залога и регулярно обновлять свои методики в соответствии с меняющимися рыночными условиями и новыми научными подходами.

Использованная литература:

1. Adriano A. Rampini, S. Viswanathan, 2013. "Collateral and Capital Structure," *Journal of Financial Economics, Elsevier, vol. 109(2), pages 466-492.*

2. Almeida, Heitor & Campello, Murillo & Liu, Crocker, 2006. "The Financial Value of Collateral: Evidence from the Market for Repo Financing," *Journal of Financial Economics, Elsevier*, vol. 80(3), pages 589-623.
3. Chaney, Thomas & Sraer, David & Thesmar, David, 2012. "The Collateral Channel: How Real Estate Shocks Affect Corporate Investment," *American Economic Review, American Economic Association*, vol. 102(6), pages 2381-2409.
4. Manove, Michael & Padilla, Atilano Jorge & Pagano, Marco, 2001. "Collateral versus project screening: a model of lazy banks," *RAND Journal of Economics, RAND Corporation*, vol. 32(4), pages 726-744.
5. Benmelech, Efraim & Bergman, Nittai K., 2012. "Bankruptcy and the Collateral Channel," *Journal of Finance, American Finance Association*, vol. 67(2), pages 337-378.
6. Bester, H., 1985. "Screening vs. Rationing in Credit Markets with Imperfect Information," *American Economic Review, American Economic Association*, vol. 75(4), pages 850-855.
7. Inderst, Roman & Mueller, Holger M, 2007. "A Lender-Based Theory of Collateral," *CEPR Discussion Papers 6151, C.E.P.R. Discussion Papers*.
8. Shleifer, Andrei & Vishny, Robert W, 1992. "Liquidation Values and Debt Capacity: A Market Equilibrium Approach," *Journal of Finance, American Finance Association*, vol. 47(4), pages 1343-1366.
9. Frank L. Green and Myron B. Slovin, 1980. "The Impact of the Federal Reserve's New Loan-to-Value Ratio Policy," *Real Estate Economics, American Real Estate and Urban Economics Association*, vol. 8(2), pages 125-136.

РАЗВИТИЯ ЭНЕРГЕТИЧЕСКОЙ ОТРАСЛИ НА ОСНОВЕ АЛЬТЕРНАТИВНЫХ ИСТОЧНИКОВ ЭНЕРГИИ

Баходирова Хилола Баходировна
*Ассистент кафедры «Экономика и менеджмент
промышленности», Ташкентского
государственного технического университета*

Аннотация: Происходящий в мире переход на низкоуглеродную экономику и стремление многих государств к достижению климатических улучшений показывает важность всестороннего изучения вопроса энергетического перехода. Учитывая важность и роль данного вопроса на повестке дня, в статье рассматриваются основные моменты перехода к зеленой экономике.

***Ключевые слова.** Зелёная экономика, энергетический переход, зелёные сертификаты, электроэнергетика, зелёный тариф, ВИЭ (возобновляемые источники энергии).*

Yashil iqtisodiyot, energetik o'tish, yashil sertifikatlar, elektr energiyasi, yashil tarifi, QTE (qayta tiklanuvchi energiya manbalari)

Green economy, energy transition, green certificates, electricity, feed-in tariff, RES (renewable energy sources).

Климатические и естественно-природные обстоятельства Республики Узбекистан показывает большой потенциал применения альтернативных источников энергии. Общий потенциал Узбекистана по ВИЭ составляет 117 984 млн. т.н.э., его промышленный потенциал равен 179,3 млн.т.н.э. [1]

Для малых населенных пунктов в дальних регионах Узбекистана значительно дешевле устанавливать местные энергоустановки – тут альтернативные источники энергии уже могут соперничать с традиционными: во-первых, они неисчерпаемы, во-вторых, бесплатны, в-третьих не требуют транспортировки, т.е. они устанавливаются по месту пользования электроэнергией.[2]

Формирование инфраструктуру ВИЭ в Узбекистане будет двигаться высочайшими темпами. Страна ставит перед собой цель приумножить долю ВИЭ в энергобалансе страны к 2025 году до 20%, а к 2030 до 25%. Количество возобновляемых источников энергии в общем объеме выработки электрической энергии на данный момент составляет больше 12%. [3]

Исследование сегодняшнего состояния ВИЭ демонстрирует существование трех первенствующих научно-технических течений использования ВИЭ в стране: генерация электроэнергии (централизованное и децентрализованное), выработка тепловой энергии, моторного топлива и в возможности водорода.

Формирование ВИЭ-генерации в Узбекистане идет, в том числе и с привлечением зарубежных инвесторов: «Masdar Energy» (АОЭ), «Juru Energy» (Великобритания) и «Synergy Consulting» (Индия) и др.

Среди необходимых инструментов стимулирования возобновляемой энергетики можно внедрить «зеленую» систему сертификации. «Зеленые» сертификаты применяются для стимулирования возобновляемых источников энергии, так как на их основании страной даются субсидии, привилегии и некоторые виды экономической поддержки производителям, покупателям и поставщикам возобновляемых источников энергии.

Еще одним необходимым механизмом содействия применению возобновляемых источников энергии представляется «зеленый тариф», который введен в более чем 65 государствах по всему миру. «Зеленый тариф» - экономичный механизм, определенный для привлечения инвестиций в технологии употребления возобновляемых источников энергии. В рамках мер поддержки поставщикам энергии, удовлетворяющим данные критерии, обеспечиваются: гарантия сетевого подключения, продолжительное соглашение на покупку энергии из возобновляемых источников, гарантия приобретения произведенной электроэнергии. Тарифы на подключение могут различаться не исключительно ради многообразных источников возобновляемой энергии, но и в зависимости от установленной силы ВИЭ. Как правило, дополнение к произведенной электроэнергии выплачивается в течение довольно длительного периода (10-25 лет), тем самым гарантируя возврат приложенных в проект инвестиций и получение прибыли. Во многих случаях настоящий подход приводит к тому, что приобретение электроэнергии на базе возобновляемых источников становится более выгодным. [1]

Благодаря экологической чистоте, мобильности станций, быстротой возведения, способности самостоятельного использования и других многочисленных превосходств между вариантов ВИЭ, ветроэнергетика и солнечная энергетика представляются многообещающими направлениями формирования энергетики и находят более обширное использование во всемирной энергетике.

Необходимо отметить, что теоретические и практические вопросы широкомасштабного внедрения ВИЭ являются предметом глубоких исследований ученых Узбекистана. Именно альтернативные источники энергии смогут стать фундаментом стратегического развития, создать благоприятные условия для роста всех отраслей экономики и обеспечить энергетическую безопасность страны.

Литература:

1. Зокиров Ш. Возобновляемая энергия для устойчивого развития. (<https://review.uz/ru/post/vozobnovlyаемая-energiya-dlya-ustiychivogo-razvitiya.02.03.2020>).
2. 520 ГВт – потенциал ветровой энергетики в Узбекистане. <https://www.gazeta.uz/ru/2015/04/23/energy/>
3. Развитие ВИЭ в Узбекистане – обзор. (<https://energy.media/2020/03/15/razvitie-vie-v-uzbekistane-obzor/15.03.2020>).

O‘ZBEKISTONDA XUSUSIY KAPITALNI RIVOJLANTIRISHNING USTUVOR YO‘NALISHLARI

Xojiyev J.D, -

TDIU, Moliya kafedrasi v.b., dotsent

Soyipov A. –

*TDIU, Moliya va buxgalteriya hisobi
fakulteti 3-bosqich MT-92 guruh talabasi*

Annotatsiya: Ushbu maqolada Respublikamizda aksiyadorlik jamiyatlarda xususiy kapitalini shakllantirish va boshqarishning moliyaviy usullarini takomillashtirishga qaratilgan xo‘jalik yuritishning ustuvor yo‘nalishlari yoritilgan.

Kalit so‘zlar: xususiy kapital, kapital tuzilmasi, jalb qilingan kapital, korporatsiyalarda kapital, aksiyadorlik jamiyatlarining kapital tuzilmasi, kapital tuzilishi.

Аннотация: В данной статье освещены приоритетные направления управления экономикой, направленные на совершенствование финансовых методов формирования и управления частным капиталом в акционерных обществах нашей Республики.

Ключевые слова: частный капитал, структура капитала, привлеченный капитал, капитал корпораций, структура капитала акционерных обществ, структура капитала.

Abstract: This article highlights the priority directions of economic management aimed at improving the financial methods of formation and management of private capital in joint-stock companies in our Republic.

Key words: private capital, capital structure, raised capital, capital in corporations, capital structure of joint-stock companies, capital structure.

Bugungi kun va yaqin istiqbolda muvaffaqiyat aynan kapital bozorini rivojlantirish va davlat mulkini xususiyLashtirish, xo‘jalik sub’ektlarining faoliyatiga davlatning ta’sirini kamaytirish hamda xususiyLashtirilgan xo‘jalik sub’ektlari faoliyatida korporativ boshqaruvni takomillashtirish masalalari yirik biznes tuzilmalar va tadbirkorlik faolsoliqiyatini rivojlantirish istiqbollarning rivojiga bog‘liq bo‘lib qolmoqda. Bu borada, O‘zbekiston Respublikasi Prezidentining,[1] 2022 yil 28 yanvardagi PF-60-sonli Farmonida 2022-2026 yillarga mo‘ljallangan Yangi O‘zbekistonning taraqqiyot strategiyasida kapital bozorini rivojlantirish makroiqtisdiy o‘sish sur‘atlarining barqarorligini ta’minlashning zaruriy shartlaridan biri sifatida e’tirof etilgan bo‘lib, xususan, kelgusi 5 yilda fond bozori aylanmasini 200 million AQSh dollaridan 7 milliard AQSh dollariga etkazish, mamlakatimizda kapital harakatini bosqichma-bosqich erkinlashtirish hamda yirik korxonalarini va ulardagi ulushlarni (aksiyalarni), shu jumladan fond birjasi orqali xususiyLashtirish, Davlat ulushiga ega tijorat banklarida transformatsiya jarayonlarini yakunlab, 2026 yil yakuniga qadar bank aktivlarida xususiy sektor ulushini 60 foizgacha etkazish, xorijiy investitsion fondlarni kapital bozoriga keng jalb qilish maqsadida xalqaro qonunchilik va standartlarga mos keladigan davlat yoki korporativ “Sukuk” obligatsiyalarini fond bozorlarida joylashtirish kabi vazifalar qo‘yilgan. Bu esa, kapital bozorining barcha segmentlarida mavjud bo‘lgan dolzarb muammolarni aniqlash va ularni hal qilishning ilmiy jihatdan asoslangan yo‘llarini ishlab chiqish zaruriyatini yuzaga keltiradi.

E'tirof etish joizki, so'nggi yillarda respublikamizda kapital bozorda operatsiyalarni amalga oshirish mexanizmlarini takomillashtirish bo'yicha bir qator amaliy ahamiyatga molik bo'lgan ishlab amalga oshirilmoqda. Jumladan:

– 2021 yil boshidan Markaziy bank va Iqtisodiyot va Moliya vazirligi tomonidan muomalaga chiqariladigan obligatsiyalar bo'yicha choraklik grafikni oldindan e'lon qilish amaliyoti yo'lga qo'yildi;

– overnajt operatsiyalar bo'yicha foiz stavkalarining ish kuni emas, balki kalendar kuni bo'yicha hisoblash amaliyoti joriy etildi;

– valyuta kursini aniqlashda mavjud fiksatsiya qilish (“fixing”) usulidan davomli auktsion – “matching” usuliga o'tildi;

– valyuta oldi-sotdisi bo'yicha hisob-kitoblar xalqaro standartlarga muvofiqlashtirildi va natijada hisob-kitoblarni amalga oshirishda T+1 (keyingi ish kuni) va T+2 (keyingi ikkinchi ish kuni) shakllari joriy qilindi va boshqalar.

Bundan tashqari, O'zbekiston Respublikasi Prezidentining 2022 yil 8 apreldagi PF-101-son [2] Farmoniga asosan:

korporativ boshqaruvni optimallashtirish maqsadida ishlab chiqarish va boshqarish jarayonlarini avtomatlashtirish (ERP) tizimlariga o'tish, korporativ qimmatli qog'ozlar bozorida likvidlikni oshirish;

davlat ishtirokidagi korxonalar va tijorat banklarida korporativ boshqaruvning zamonaviy usullarini, shu jumladan, “kompliens” nazorat tizimini keng joriy etish;

xaridlar tizimi shaffofligini ta'minlash orqali korruptsiyaning oldini olish, Davlat boshqaruvi, korporativ boshqaruv kadrlarini tayyorlash va ularning malakasini oshirish, Davlat ishtirokidagi korxonalarda korporativ boshqaruvning zamonaviy usullarini keng joriy etish;

Transformatsiya qilinadigan davlat ishtirokidagi korxonalarining kuzatuv kengashlari faoliyatining asosiy yo'nalishlari sifatida ijtimoiy va korporativ boshqaruv (ESG) hisobdorlik tizimlarini joriy etish bo'yicha ilg'or xorij tajribasini o'zlashtirish;

Transformatsiya qilinadigan davlat ishtirokidagi korxonalar kuzatuv kengashi tarkibiga mustaqil a'zolar, shu jumladan, xorijiy mutaxassislarni jalb etish;

Kuzatuv kengashining mustaqil a'zolarini tayyorlash, ular uchun Kasbiy odob-axloq kodeksini ishlab chiqish va mustaqil a'zolarning milliy reestrini yuritish tizimini takomillashtirish maqsadida ilg'or top-menejerlar, ekspertlar, xalqaro moliya tashkilotlarining yordami va ularning tajribalari asosida kuzatuv kengashining mustaqil a'zolari assotsiatsiyasini tashkil qilish;

Kuzatuv kengashining ish faoliyati samaradorligini ta'minlashda korporativ boshqaruvning zamonaviy standartlari va usullarini qo'llaganlik darajasiga va korporativ boshqaruvning sifat ko'rsatkichlarini oshirganligiga qarab rag'batlantirishni joriy qilish;

Kuzatuv kengashi faoliyatini samaradorligini baholash ko'rsatkichlari tizimini (KPIs) ishlab chiqish kerak bo'ladi.

Yuqorida qaytd qilingan vazifalar mamlakatimizda kapital bozorini yanada rivojlantirish, xususiylashtirish jarayonlarini yuqori darajaga ko'tarish va korporativ boshqaruv tizimi samaradorligini baholash uchun zarur bo'lgan milliy metodologiyani yaratish, aksiyadorlik jamiyatlarida korporativ boshqaruv tizimiga nisbatan tizimli yondashuvni shakllanishiga zamin hozirlaydi. Shunday ekan, kapital bozori, xususiylashtirish va korporativ boshqaruv sohasiga yuqori darajadagi boshqaruv kadrlarini tayyorlash, ularning malakasini muntazam oshirib borish tizimini shakllantirish mazkur soha rivojidadagi ustuvor yo'nalish bo'lib qoladi.

Foydalanilgan adabiyotlar:

- 1. O'zbekiston Respublikasi Prezidentining Farmoni, 28.01.2022 yildagi PF-60-son.*
- 2. O'zbekiston Respublikasi Prezidentining Farmoni, (Farmon, 2022) 08.04.2022 yildagi PF-101-son.*

ВОЗМОЖНОСТИ ПРИМЕНЕНИЯ ЗЕЛЕННЫХ ИНВЕСТИЦИЙ НА ПРОМЫШЛЕННЫХ ПРЕДПРИЯТИЯХ

*Мухитдинова Камола Алишеровна -
(ТГТУ, PhD., доцент)*

***Аннотация:** Статья "Возможности применения зеленых инвестиций на промышленных предприятиях" рассматривает важную роль зеленых инвестиций в современной промышленности. Зеленые инвестиции представляют собой ключевой инструмент для достижения экологической устойчивости и улучшения производственных процессов на предприятиях. В статье рассматриваются различные аспекты применения зеленых инвестиций, включая энергоэффективность, использование возобновляемых источников энергии, циркулярную экономику и многое другое.*

***Ключевые слова:** зеленые инвестиции, промышленные предприятия, энергоэффективность, экологическая сертификация, экономический рост.*

Современный мир стоит перед одним из важнейших вызовов – балансированием экономического развития и сохранением окружающей среды. Промышленные предприятия, как ключевой фактор экономического роста, имеют потенциал стать не только источником производства и прибыли, но и двигателем устойчивого развития[1]. В этом контексте зеленые инвестиции, которые направлены на снижение негативного воздействия промышленности на окружающую среду, становятся важным инструментом для достижения экологически устойчивых результатов.

Цель данной статьи - рассмотреть возможности применения зеленых инвестиций на промышленных предприятиях и выявить их роль в создании устойчивой, конкурентоспособной и экологически ответственной индустрии.

Зеленые инвестиции не только способствуют уменьшению экологического следа промышленных предприятий, но также могут создать новые возможности для экономического роста и развития, повысив конкурентоспособность предприятий в мировом рынке. В этой статье мы проведем глубокий анализ путей внедрения зеленых инвестиций на промышленных предприятиях и их потенциального влияния на наше будущее.

Зеленые инвестиции на промышленных предприятиях представляют собой мощный инструмент для достижения экологической устойчивости и снижения негативного воздействия на окружающую среду. Эти инвестиции способствуют совмещению экономической эффективности с заботой о природе, что делает их ключевым элементом в стремлении к устойчивому развитию. Вот несколько ключевых возможностей применения зеленых инвестиций на промышленных предприятиях:

Энергоэффективность и снижение выбросов: Зеленые инвестиции могут быть направлены на модернизацию производственных процессов с целью снижения энергопотребления и выбросов вредных веществ. Внедрение новых технологий, оборудования и методов управления может значительно улучшить энергетическую эффективность предприятия.

Использование возобновляемых источников энергии: Инвестиции в возобновляемые источники энергии, такие как солнечные и ветряные установки, могут помочь предприятиям сократить зависимость от нефти, угля и других источников энергии, а также снизить выбросы парниковых газов [2].

Устойчивое сырье и упаковка: Многие потребители все более оценивают экологически чистые продукты. Инвестиции в устойчивое сырье и упаковку могут привлечь новых клиентов и улучшить имидж предприятия.

Циркулярная экономика: Промышленные предприятия могут переходить к циркулярной модели, где отходы перерабатываются и повторно используются. Это не только снижает потребление ресурсов, но и создает дополнительные источники дохода.

Сертификации и стандарты: Инвестиции в получение экологических сертификатов и соответствие стандартам позволяют предприятиям продемонстрировать свое обязательство к устойчивости и привлекать новых инвесторов [1].

Инновации и разработка новых продуктов: Зеленые инвестиции могут поддерживать исследования и разработку новых экологически чистых

продуктов и технологий, что открывает новые рынки и повышает конкурентоспособность.

Обучение персонала: Инвестиции в обучение персонала по вопросам устойчивого производства могут повысить осведомленность сотрудников и улучшить практики на предприятии.

Зеленые инвестиции не только способствуют улучшению экологической ситуации, но также могут снизить эксплуатационные расходы, улучшить репутацию компании и обеспечить долгосрочную устойчивость. Это важное направление, которое помогает предприятиям совмещать экономический рост с заботой о планете.

В Узбекистане также принимаются финансовые и организационные меры по использованию зеленых инвестиций на промышленных предприятиях. Включая:

В сотрудничестве с Азиатским банком развития (АБР) ведется работа по возможностям внедрения принципов ESG на госпредприятиях, возникающим проблемам, их решениям и совершенствованию этой сферы. Изучено состояние реализации принципов экологического, социального и корпоративного управления (Environmental, Social, Governance – ESG) на крупных промышленных предприятиях, разработаны предложения по реализации этих принципов, для них организованы семинары и тренинги. В частности, в рамках проекта, реализуемого совместно с АБР, были проведены следующие работы [3]:

- подготовлены рекомендации по разработке политики, стратегии и нормативной базы национального уровня по ESG-принципам устойчивых инвестиций;

- разработаны рекомендации по соблюдению стандартов устойчивого инвестирования промышленностью/предприятиями;

- Подготовлены аналитические данные и отчеты, связанные с внедрением принципов ESG.

В целях дальнейшей поддержки внедрения возобновляемых источников энергии в Республике Узбекистан ведется работа по внедрению системы «зеленых» энергетических сертификатов в стране.

Внедряется система «зеленых сертификатов», которая подтверждает, что продукция производится из возобновляемых источников энергии и с использованием экологически чистых технологий, и позволяет контролировать все сопутствующие процессы [3].

Внедрение эффективных экологических практик и технологий позволяет предприятиям снизить свой экологический след, сократить расходы на энергию и ресурсы, а также укрепить свою конкурентоспособность. Это также способствует улучшению отношений с инвесторами и клиентами, которые все более ценят экологическую ответственность.

Однако, для максимизации пользы от зеленых инвестиций, необходимо учитывать индивидуальные характеристики каждого предприятия, регулирование и особенности рынка. Ответственное управление и стратегическое видение могут стать определяющими факторами успеха в этой области [2].

Зеленые инвестиции не только выгодны с точки зрения экономики и экологии, но и играют важную роль в создании более устойчивого будущего для наших предприятий и нашей планеты. Они способствуют росту и развитию, уменьшению рисков и улучшению качества жизни. Таким образом, внедрение зеленых инвестиций становится не только неотъемлемой частью бизнеса, но и моральным обязательством перед нашими будущими поколениями.

Литература:

1. Исаченко Т., Ильягуева Б. Опыт применения инструментов "зеленой" промышленной политики // Российский внешнеэкономический вестник. 2019. №7. URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/opyt-primeneniya-instrumentov-zelenoy-promyshlennoy-politiki> (дата обращения: 26.09.2023).

2. Сигова М.В., Ключников И.К., Малинин А.М., Молчанова О.А., Никонова И.А., Плотников В.А., Власова М.С., Затевахина А.В., Круглова И.А.,

Ключников О.И., Андреева Д.А. Зеленая экономика и зеленые финансы // издательство «МБИ». 2018. С.327

3. “Яшил” иқтисодиётни ривожлантириши бўйича йиллик ҳисобот. Тошкент 2023 й. https://api.mf.uz/media/document_files/yillik_hisobot.pdf

YANGI TARAQQIYOT STRATEGIYASI ASOSIDA KAPITAL BOZORNI RIVOJLANTIRISH UCHUN BANKLARNING RO’LI

Fayzullayeva Kamola Sayfutdin qizi
TDIU, Moliya kafedrasi cabinet mudiri

Annotatsiya: Ushbu maqolada Respublikamizda yangi taraqqiyot strategiyasi asosida kapital bozorni rivojlantirish uchun banklarning ahamiyatliligi yoritilgan.

Kalit soʻzlar: kapital, moliyaviy aktivlar, capital bozor, moliya bozori, moliya sektori, banklar, harakatlar strategiyasi.

Аннотация: В данной статье подчеркивается значение банков для развития рынка капитала на основе новой стратегии развития нашей Республики.

Ключевые слова: капитал, финансовые активы, рынок капитала, финансовый рынок, финансовый сектор, банки, стратегия действий.

Abstract: This article highlights the importance of banks for the development of the capital market based on the new development strategy in our Republic.

Key words: capital, financial assets, capital market, financial market, financial sector, banks, action strategy.

Kapital bozorida moliyaviy aktivlar ishlab chiqarishning moddiy boyliklarga aylantirilishi, oʻz navbatida, savdo va sanoat tarmoqlarining rivojlanishiga olib keladi va bu bilan iqtisodiy oʻsish ragʻbatlantiriladi. Zero, kapital bozori rivojlanmagan mamlakatdagi aholi jamgʻarma mablagʻlarini nisbatan yaroqsiz va samarasiz kanallarga, faqatgina koʻzga koʻringan isteʼmol mahsulotlariga va boshqalarga sarflaydi, yoki umuman sarflamaydi, natijada bu iqtisodiy oʻsishga katta toʻsiq boʻladi.

Oʻzbekiston Respublikasi kapital bozorini rivojlantirishning 2021-2025-yillarga moʻljallangan strategiya loyihasida koʻrsatilganidek, milliy IPO/SPO fond bozorining shakllantirilishi mamlakatda xususiylashtirishni va moliya bozorini rivojlantirishning samarali vositasi boʻlib xizmat qilishi mumkin. Jumladan,

xususiylashtirish shaffof va ochiq tarzda amalga oshirilishiga, barcha zaruriy ma'lumotlarning oshkora bo'lishiga va shu orqali mahalliy hamda xorijiy investorlarning qiziqishari ortishiga xizmat qiladi.

Harakatlar strategiyasi doirasida qabul qilingan Davlat dasturlarida faol investitsiyalarni jalb qilish, xususan to'g'ridan-to'g'ri investitsiyalar hajmini oshirishga qaratilgan islohotlarni amalga oshirishga alohida e'tibor qaratilmoqda.

Aynan shulardan kelib chiqib, mazkur sohani rivojlantirish — mamlakat iqtisodiyoti o'sishini ta'minlashda muhim rol o'ynashini inobatga olgan holda, ishlab chiqilgan strategiya loyihasini tezkorlik bilan hayotga tadbiq etish va shu orqali mamlakatimiz moliya bozorini yanada rivojlantirish maqsadga muvofiqdir.

Deyarli barcha rivojlangan va muvaffaqiyatli rivojlanayotgan mamlakatlarda moliya bozorlarining yaxlit va mustaqil regulyatorlari mavjud. Shuning uchun moliya sektorini rivojlantirish va nazorat qilish siyosatida konsolidatsiyaning yo'qligi bugungi kunda milliy bozorni shakllantirishga to'sqinlik qilayotgan asosiy muammolardan biri hisoblanadi.

Bizga ma'lumki, respublika milliy iqtisodiyotini barqaror rivojlantirishda banklarning roli muhim ahamiyatga egadir. Ayniqsa hozirda mamlakatimiz moliya sohasi bo'yicha olib borilayotgan iqtisodiy islohatlarning tobora chuqurlashib borayotgani tijorat banklari kapitali barqarorligini ta'minlash va uni muntazam takomillashtirib borish zaruriyatini keltirib chiqaradi.

2020-yil boshida tuzilgan reja to'liq o'rnini yanada takomillashtirilgan hujjat – 2021-2023 yillar strategiyasi egalladi. Bu O'zbekiston Respublikasi Prezidentining 2020-yil 13-maydagi “2020-2025-yillarda O'zbekiston Respublikasining bank tizimini isloh qilish strategiyasi to'g'risida”gi PF-5992-son Farmoniga asoslanadi.

Strategiyani ishlab chiqish ikki bosqichdan iborat. Jarayonning o'zi va rejalarni qog'ozga qo'yish ishning bir qismidir. Asosiy qiyinchilik uni amalga oshirish va amaliy qo'llashda yotadi. Aynan ishlab chiqilgan strategiyaning kundalik hayotga tatbiq etilishi amaliy natijalar beradi. Aks holda, bu shunchaki chiroyli yozilgan istiqbolli hujjat.

Shu munosabat bilan bank strategiyasidan kelib chiqib, bank tomonidan strategiyani amalga oshirish bo'yicha yo'l xaritasi ishlab chiqildi. Unda amalga oshirishning aniq mexanizmlari va muddatlari ko'rsatilgan o'nlab yirik loyihalar mavjud.

Strategiyaning amalga oshirilishi va ushbu loyihalarning barchasini o'z vaqtida amalga oshirish bankka yangi turtki va mijozga yo'naltirilgan xizmat ko'rsatish modeliga o'tish, masofaviy xizmatlar sonini ko'paytirish, bank mijozlari bilan yaqin munosabatlarni o'rnatish, shuningdek, mijozlarga xizmat ko'rsatish imkoniyatini beradi. mamlakat bank sektoridagi yangi o'yinchilar bilan raqobat qilishga tayyor bo'ling.

Biz kelajakka umid bilan qaraymiz, chunki hozirda butun dunyoda bank sektori katta o'zgarishlarni boshdan kechirmoqda. Mijozlarga yo'naltirilgan bank xizmatlari ustuvor vazifaga aylanmoqda. Banklar endi mijozning kapitalga bo'lgan ehtiyojini qondirish uchun nafaqat kreditlar beradi, balki uning biznesini rivojlantirishga ko'maklashishga harakat qiladi. Xususan, jahon bank bozoridagi muvaffaqiyatli ishtirokchilar ekotizim texnologiyalaridan foydalanadilar. Ya'ni, mijoz o'z biznesini rivojlantirish uchun ko'plab moliyaviy va nomoliyaviy xizmatlarni oladi.

FINANCIAL MARKETS AND PROSPECTS FOR ITS DEVELOPMENT IN UZBEKISTAN

***Muratov Amir Timur ugli,**
Student of the Faculty of Finance and Accounting,
Tashkent State University of Economics*

Uzbekistan's financial markets are in a phase of transformation and growth. The country has been actively implementing economic reforms to attract investment and modernize its financial sector.

In recent years, the financial market of Uzbekistan has undergone a number of important changes, in particular, in accordance with the Development Strategy of New Uzbekistan for 2022-2026, it is planned to expand financial resources in the economy by bringing the stock market turnover from \$200 million to \$7 billion over

the next five years and completing the transformation processes in commercial banks with state shares, bringing the share of the private sector in the assets of the banking system to 60 per cent by the end of 2026. It means that the active transformation of commercial banks with a state share into modern institutions is in full swing by increasing the commercialization of banks, abandoning subsidized lending, and increasing their role as financial intermediaries that ensure the mobilization of savings into investments.

Looking to the indicators of the economic development of the countries of the world, we can see that in most countries the role of the financial sector is greater than the real sector. Therefore, in Uzbekistan, the use of securities in the development of the stock market and financing of joint-stock companies is one of the important aspects of the economic development of our country. For this reason, the Honorable President stated that "developing a financial market development strategy in 2020-2025 and bringing the ratio of total securities in free circulation to the gross domestic product to at least 10-15% by the end of 2025 is the main issue".

Uzbekistan's leadership has been actively working on creating a more investor-friendly environment. Reforms like the liberalization of the foreign exchange market and the introduction of a more flexible currency exchange rate system are steps in the right direction. These moves not only attract foreign investment but also contribute to a more dynamic financial market.

The stock market in Uzbekistan is gradually gaining momentum. More companies are entering the market, and efforts to establish a solid securities market infrastructure are underway. This could be a game-changer, providing diverse investment opportunities and fostering a robust financial ecosystem.

However, every masterpiece has its shadows. Challenges like ensuring transparency, reinforcing regulatory frameworks, and educating investors are essential to creating a resilient financial market.

One significant development is the liberalization of the foreign exchange market. This move toward a more flexible exchange rate system aims to make the market more adaptable and attractive to foreign investors.

The stock market in Uzbekistan is also undergoing changes. More companies are being listed, and efforts are being made to improve the infrastructure of the securities market. This expansion can potentially provide investors with a more diverse range of opportunities.

To truly flourish, financial markets require a solid regulatory framework and transparent practices. Uzbekistan is working on enhancing these aspects to build confidence among investors and ensure the stability of its financial system.

In summary, Uzbekistan's financial markets are on a promising trajectory, with reforms and developments creating an environment that is increasingly open to investment and growth. Moreover, in the development of the stock market in Uzbekistan, it is necessary to turn shares and bonds into effective financial instruments and use them as forms of financing the issuance of these securities, taking into account profitability. Additionally, in order to expand the participation of joint-stock companies in the stock market, it is necessary to use new instruments for the local stock market, in particular, Islamic securities. This will help to increase the capital turnover in the stock market and attract free funds from the population.

АКЦИЯДОРЛИК ЖАМИЯТЛАРИДА МУЛКИЙ МУНОСАБАТЛАРНИ РИВОЖЛАНТИРИШГА ТАЪСИР ЭТУВЧИ ОМИЛЛАРНИ ТАРТИБГА СОЛИШ ЗАРУРАТИ

*Эргаш Бобобеков –
ТДИУ мустақил изланувчиси*

Иқтисодий ривожланишнинг замонавий босқичида акциядорлик жамиятларида мулкий муносабатларни ривожлантириш, уларга таъсир этувчи омилларни ўрганиш ҳамда улардаги бошқарув тизимини бугунги кун талабларидан келиб чиқиб, янги ёндашувларни ишлаб чиқиш корхоналарнинг инвестицион жозибadorлигини оширишнинг муҳим омилларидан бири ҳисобланади.

Сўнгги йилларда мамлакатимизда ижтимоий-иқтисодий ислохотларнинг изчил амалга оширилиши натижасида республика иқтисодиёти йилдан-йилга

барқарор ривожланиб бормоқда. Иқтисодиётнинг босқичма-босқич ривожланиши ва рақобат бозорининг кучайиши корхоналарда замонавий технологияларга асосланган хорижий инвестицияларни жалб қилиш муҳим эканлигини кўрсатмоқда. Агар таҳлилларга эътибор берадиган бўлсак юртимизга киритилаётган тўғридан-тўғри хорижий инвестициялар ҳажми 2017 йилда 2,2 млрд. АҚШ долларини ташкил этган бўлса, 2022 йил якунида ушбу кўрсаткич 1,5 баробар ортиб, 3,3 млрд. АҚШ долларига етди¹⁷. Инвесторлар учун янада қулай шароит яратиш учун Халқаро Тошкент арбитраж маркази ташкил этилди ҳамда “инвестиция кредити”, “инвестиция субсидияси” ва “инвестицион виза” каби янги механизмлар жорий қилинди.

Шунинг учун хорижий инвестицияларни жалб этишда корхонанинг молиявий ҳолати, корпоратив бошқарув тамойиллари, акциядорларнинг ҳуқуқларини химоялаш тизимининг ишлаши, мамлакатдаги иқтисодий-сиёсий аҳвол тўғрисидаги ахборотлар инвесторларнинг диққат эътиборида бўлиб, шу омиллар асосида хориж инвестициялари мамлакат иқтисодиётига жалб этилди.

Бироқ, мамлакатимизда фаолият юритаётган айрим акциядорлик жамиятларидаги мулкӣ муносабатларни бозор қонунлари асосида ташкил этилмаганлиги сабабли уларнинг инвестицион жозибадорлиги тушиб кетмоқда. Шу боис тадқиқотларимизда акциядорлик жамиятларида асосий воситаларнинг жисмоний ва маънавий эскирганлиги корхонада доимо иқтисодий ночор ҳолатларга тушиб қолиш ёки фойданинг камайиши хавфи юқориликка сабаб бўлиши билан бирга уларга нисбатан инвесторларнинг қизиқиши паст бўлишини кўришимиз мумкин.

Ўрганишларимиз, кузатишларимиз шундан далолат бермоқдаки, бозор иқтисодиёти шароитида корпоратив бошқарув тизими у ёки бу акциядорлик жамияти фаолиятини тартибга солишда энг самарали бошқарув тамойилларидан бири эканлигини кўрсатмоқда. Чунки, акциядорлик

¹⁷ Прогнозлаштириш ва макроиқтисодий тадқиқотлар институти (ПМТИ) экспертлари маълумотлари. <https://daryo.uz/k/2023/02/22/ozbekistonga-kiritilayotgan-investitsiyalar-songgi-5-yilda-15-barobarga-kopaydi-pmti>

жамиятларида корпоратив бошқарувни жорий этишнинг асосий мақсади инвесторлар ва акциядорлар томонидан қўйилган капитал самарадорлигини оширишга қаратилганлигидир.

Шу боис акциядорлик жамиятларида корпоратив бошқарув тамойилларини жорий этиш мулкӣ муносабатларни янада ривожланишига олиб келади. Бу эса акциядорлик жамиятларида қуйидаги имкониятларни ишга солишга замин яратади:

-акциядорлик жамиятлари фойдасини айнан акциядорлар манфаатлари нуқтаи назаридан максималлаштириш;

-барча акциядорларга нисбатан бир хил шарт-шароитларни яратиб бериш;

-акциядорларнинг жамият низомида белгиланган меъёрларга тўлиқ амал қилишига эришиш;

-йирик акция эгалари тўғрисидаги ахборотлар очиқлигини таъминлаш асосида ривожлантириб бориш.

Бизнинг фикримизча, корпоратив бошқарув тамойилларига асосланган мулкӣ муносабатларнинг ривожлантирилиши бозор иқтисодиётининг ажралмас бўлаги сифатида қаралмоғи лозимдир. Иқтисодиётда хусусий инвесторларнинг ролини ортиб бориши кўпроқ иш ўринларини яратиш, солиқлардан келиб тушадиган даромадларни янада ошириш, мақбул баҳоларда кенг ассортиментдаги товар ва хизматларни ишлаб чиқариш, энг асосийси, орттирилган жамғармалар устидан самарали бошқарувни таъминлашда муҳим ўрин тутмоғи лозим.

Тадқиқотларимизда фойдаланиладиган таърифга кўра, корпоратив бошқарув акциядорлик жамиятларини идора қилувчи ва улар учун жавобгар шахслар амал қилиши лозим бўлган қоидалар, сиёсат, тарғибот, муносабатлар ва хулқ-атворларни ўз ичига олади. Корпоратив бошқарув акциядорларда ва бутун жамиятда иқтисодий тизимнинг ўзига, унинг институтларига ишонч пайдо бўлиши учун зарурдир. Инвесторлар ёки акциядорлар, шунингдек, бошқа ҳамма таваккалчилар корпорациялар ошкора ва ҳалол ишлаётганига, бу жараёни таъминлашга қодир механизмлар ҳамда институтлар мавжудлигига

Юқорида келтирилган таклиф ва тавсиялар, таҳлиллар ҳамда кўрсатиб ўтилган муаммоларни ечимини топиш, келгусида хусусийлаштирилган корхоналар фаолияти самарадорлигини ошириш, акциядорлик жамиятларида мулккий муносабатларни ривожлантириш ҳамда корпоратив бошқарувни жорий этиш учун қуйидагиларни амалга оширишни мақсадга мувофиқ деб ҳисоблаймиз:

- давлат тасарруфидан чиқарилган корхоналарга хусусийлаштириш жараёнида мулкка эгаллик ҳуқуқисиз бепул ўтказилган ижтимоий инфратузилма объектларини тўла рўйхатдан ўтказиб, махсус дастур асосида уларни маҳаллий ҳокимликлар тасарруфига ўтказиш ишларини ниҳоясига етказиш;

- мулкида давлат улуши мавжуд бўлган корхоналардаги давлат улушларини тўла сотишни ташкиллаштириш;

- хусусийлаштирилган корхоналарда корпоратив бошқарув тамойилларини тўлақонли ишлашини таъминлашга қаратилган чора-тадбирларни амалга ошириш. Уларнинг фаолиятларига четдан аралашув ҳолатларига чек қўйиш.

Хулоса қилиб айтганда келтирилган омилларни тўғри ҳал этилиши акциядорлик жамияти олдига қўйган мақсадларни амалга оширишда асос бўлади. Самарали корпоратив бошқарув тизимини вужудга келтиришнинг асосий воситаси, биринчи навбатда, батафсил ишлаб чиқилган бизнес-режа ҳисобланади. Мулккий муносабатларни тўғри ташкил этиш албатта келгусида мулкни ҳақиқий мулк эгаси қўлига топшириш, мулкка бўлган муносабатни ўзгартириш, корхонани молиявий пул ресурсларини шакллантиришга замин яратади. Бу эса иқтисодий жиҳатдан ночор, тўлов қобилияти пасайган, айланма маблағлари етишмайдиган, янги илғор технологиялар билан қайта қуролланиш учун маблағ танқислигига учраган корхоналарни акция пакетларини йирик инвесторларга сотиш йўли билан янги молиявий ресурсларни жалб этишга тurtки беради.

ЎЗБЕКИСТОНДА ХИЗМАТЛАР СОҲАСИНИНГ РИВОЖЛАНИШИ ДИНАМИКАСИ ТАҲЛИЛИ

Нурмухаммедов Абдижаббар Юнусович
Тошкент давлат иқтисодиёт университети
“Банк иши ва инвестициялар” кафедраси доценти в.б.

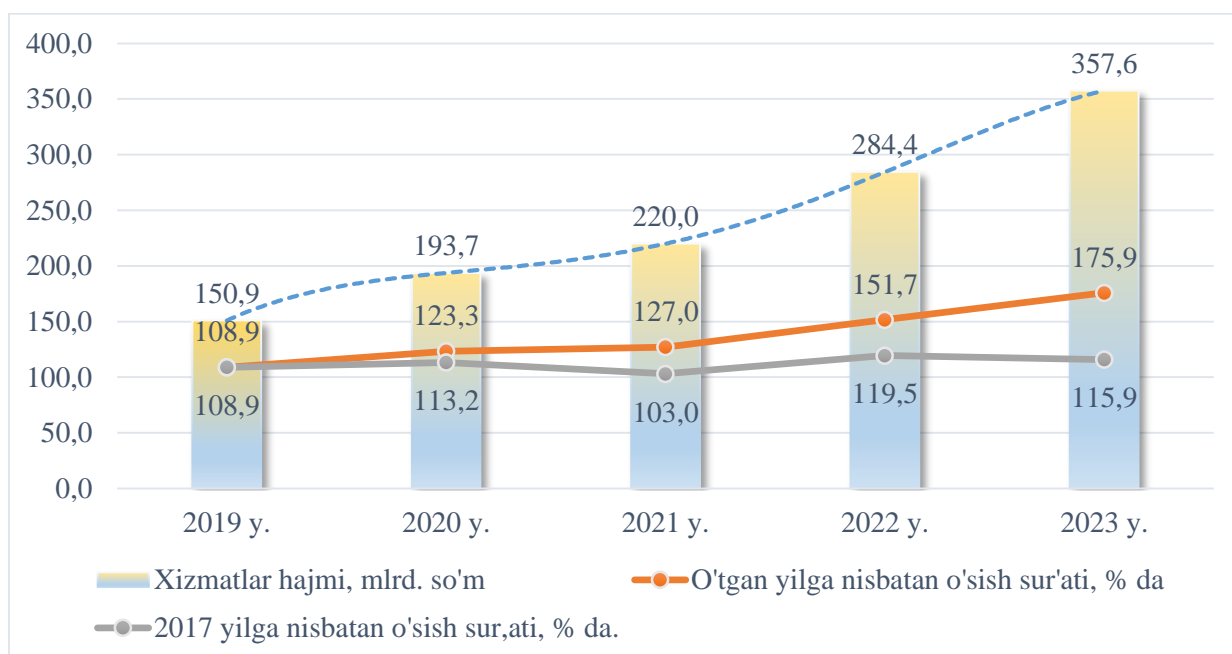
Ривожланган давлатлар тажрибасига кўра, хизматлар соҳаси мамлакат иқтисодиётини ривожлантиришнинг асосий омилларидан бири ҳисобланади. Бунда, хизмат кўрсатиш соҳасини молиялаштириш манбалари таркибида тижорат банкларининг кредитлари ўзига хос ва муҳим ўрин эгаллайди.

Ўзбекистонда иқтисодий ривожланишнинг янги босқичида хизмат кўрсатиш соҳасини ривожлантиришга ҳам алоҳида эътибор қаратилмоқда. Бу борада, Ўзбекистон Республикаси Президентининг 2021 йил 11 майдаги ПҚ-5113-сонли “Хизматлар соҳасини жадал ривожлантириш чора-тадбирлари тўғрисида”ги, 2020 йил 16 июндаги ПҚ-4752-сонли “Хизматлар соҳасини қўллаб-қувватлаш чора-тадбирлари тўғрисида”ги, 2022 йил 27 январдаги ПҚ-104-сонли “Хизматлар соҳасини ривожлантиришга оид қўшимча чора-тадбирлар тўғрисида”ги қарорлари ижроси хизматлар соҳасининг тезкор ўсиш суръатларини таъминлаш, мазкур йўналишда тадбиркорликни янада қўллаб-қувватлаш ва аҳоли учун янги иш ўринларини яратишда муҳим аҳамият касб этмоқда.

Хусусан, хизмат кўрсатиш соҳасининг мамлакат иқтисодиётидаги улушини ошириш, жойларда хизмат кўрсатиш соҳасидаги мавжуд имкониятлардан тўлиқ фойдаланиш, хизмат турларини кенгайтириш ва сифатини ошириш, тадбиркорлик субъектларини янада қўллаб-қувватлаш мақсадида, Ўзбекистон Республикаси Президентининг 2021-йил 11-майдаги ПҚ-5113-сон қарори билан “Ўзбекистон Республикасида хизматлар соҳасини ривожлантиришнинг мақсадли параметрлари” тасдиқланди ва уларнинг мониторингини олиб бориш жорий этилди. [1]

2021 — 2023 йилларда Ўзбекистон Республикасида хизматлар соҳасини ривожлантириш дастурини амалга ошириш натижасида 2021 йилда хизматлар кўрсатиш ҳажми қарийб 20 фоизга ўсди. [2]

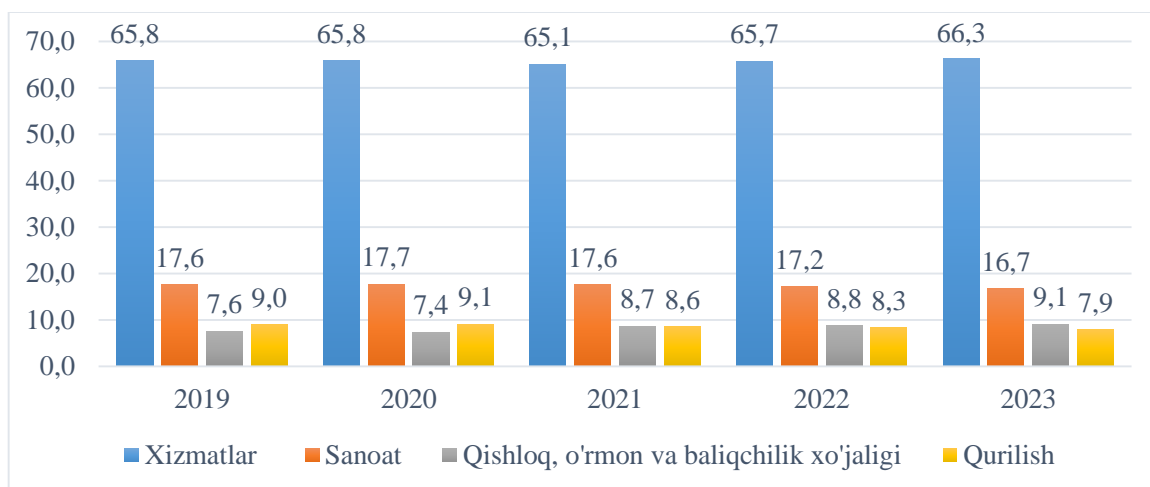
Иқтисодиётнинг ушбу сектори турли хил фаолият турларини ўз ичига олиб, ишлаб чиқариш самарадорлигини оширишга ёрдам беради, Ўзбекистон Республикасининг иқтисодий ҳолатини баҳолашда хизматлар соҳасининг кўлами, таркиби ва ривожланиш даражаси алоҳида ўрин тутди. Хизматлар соҳаси халқаро корпорациялар, банклар, авиакомпаниялар, компьютер марказлари, телекоммуникациялар, суғурта, юридик ва консалтинг фирмалари, давлат ва нодавлат ташкилотлар, шунингдек, нотижорат ташкилотларни қамраб олади.



1-расм. Ўзбекистон Республикасида хизматлар соҳасининг асосий кўрсаткичлари динамикаси (1-январ ҳолатига) [3]

Юқорида келтирилган 1-расм маълумотларига кўра, 2022 йилнинг январ-декабр ойларида кўрсатилган бозор хизматлари ҳажми 357 554,5 млрд. сўмга етди. 2021 йилга (119,5 %) нисбатан ўсиш суръати 115,9 % ни ташкил этди. 2018 йилдан 2022 йилнинг январ-декабрига қадар бўлган даврда кўрсатилган бозор хизматлари ҳажмининг ўсиш суръати 175,9 % га етди. 2018 йилга нисбатан 2022 йил январ-декабр ойларида кўрсатилган бозор хизматлари

ҳажми 206,7 млрд. сўмга ошди. 2021 йил ва ўрганилаётган давр ҳажмлари ўртасидаги фарқ 73,2 млрд. сўмни ташкил этди.



2-расм. 2018-2022 йилларда Ўзбекистонда фаолият кўрсатаётган корхона ва ташкилотларнинг тузилмаси (1-январ ҳолатига, % да) [3]

Юқорида келтирилган 2-расм маълумотларига кўра, 2023 йилнинг 1-январ ҳолатига кўра, хизматлар соҳасида фаолият кўрсатаётган корхона ва ташкилотларнинг улуши 66,3 %, саноат 16,7 %, қурилиш 7,9 % га етди. Қишлоқ, ўрмон ва балиқчилик хўжалиги соҳаси 9,1 % га тўғри келади.

1-жадвал

Хизматлар соҳасида фаолият кўрсатаётган корхона ва ташкилотлар тўғрисида маълумот (1- январ ҳолатига) [3]

Кўрсаткичлар	2019 й.	2020 й.	2021 й.	2022 й.	2023 й.	2023 й.
Хизматлар соҳасида фаолият кўрсатаётган корхона ва ташкилотлар сони, бирликда	323694	398144	475248	529042	595438	595438
Хизматлар соҳасида фаолият кўрсатаётган корхона ва ташкилотлар сони, бирликда	212991	261979	309387	347581	392787	392787
Шундан, кичик бизнес ва тадбиркорлик субъектлари сони, бирликда	153779	199929	247043	283211	325809	325809
Хизматлар соҳасидаги корхона ва ташкилотларнинг улуши, % да	65,8	65,8	65,1	65,7	66,3	66,3
Хизматлар соҳасида фаолият кўрсатаётган кичик бизнес ва тадбиркорлик субъектларининг улуши, %	72,2	76,3	79,8	81,5	82,9	82,9
Хизматлар соҳасида кичик бизнеснинг улуши, % да	58,5	59,7	51,5	51,7	48,4	48,4

Юқорида келтирилган жадвал маълумотларига кўра, 2023 йилнинг 1-январ ҳолатига хизматлар соҳасида фаолият кўрсатаётган корхона ва ташкилотлар сони 392,8 минг бирликни, яъни 66,3 % ни ташкил қилган. Хизматлар соҳасида фаолият кўрсатаётган корхона ва ташкилотлар умумий сонидан кичик тадбиркорлик субъектларининг ҳиссаси 82,9 % га тўғри келди. 2022 йилнинг январ-декабр ойларида кичик тадбиркорлик субъектлари томонидан кўрсатилган бозор хизматларининг улуши 48,4 % ни ташкил этди.

Хулоса қилиб айтиш мумкинки, республикамизда фаолият кўрсатаётган корхона ва ташкилотлар умумий сонидан хизматлар соҳаси субъектлари катта салмоқни эгаллайди. Шу жумладан, хизматлар соҳаси субъектлари таркибида кичик тадбиркорлик субъектларининг ҳиссаси катта.

Тижорат банкларининг кредитлари миллий иқтисодий ривожлантириш билан боғлиқ бўлган харажатларни молиялаштиришнинг муҳим манбаи ҳисобланади. Банкларнинг қисқа муддатли кредитлари хизматлар соҳаси субъектлари фаолиятининг узлуксизлигини таъминлашнинг ишончли молиявий воситаси бўлса, уларнинг узок муддатли инвестицион кредитлари корхоналар фаолиятини техник ва технологик қайта қуроллантиришнинг ишончли манбаи ҳисобланади.

Шунинг учун, хизмат кўрсатиш соҳасини ривожлантириш учун қуйидаги тадбирларни амалга ошириш мақсадга мувофиқдир:

– хизмат кўрсатиш соҳасида соғлом рақобат муҳитини шакллантириш йўли билан хизматлар баҳосини пасайтириш ва шу асосда уларга бўлган талабни ошириш;

– хизмат кўрсатиш соҳаси субъектларига улар амалга оширадиган инвестицияларнинг барқарор даражасини таъминлаш имконини берадиган шарт-шароитлар яратиш бериш;

– давлат бюджети харажатларини ошириш ва солиқ ставкаларини пасайтириш йўли билан молиявий хизматлардан фойдаланувчи субъектларининг тўловга қобил талабини ошириш;

– давлат бюджети харажатларини ошириш ва солиқ ставкаларини пасайтириш йўли билан молиявий хизматлардан фойдаланувчи субъектларининг тўловга қобил талабини ошириш; лозим¹⁸.

– хизмат кўрсатиш соҳасини кредитлаш амалиётини такомиллаштириш учун тижорат банкларининг ресурс базасини мустаҳкамлаш, банкларнинг актив ва пасивларининг ҳажми ва муддатига кўра мутаносиблигини таъминлаш лозим.

Адабиётлар/Литература/Reference:

1. *Ўзбекистон Республикаси Президентининг 2021 йил 11 майдаги ПҚ-5113-сонли “Хизматлар соҳасини жадал ривожлантириш чора-тадбирлари тўғрисида”ги қарори//Қонунчилик маълумотлари миллий базаси, 12.05.2021 й., 07/21/5113/0450-сон.*

2. *Ўзбекистон Республикаси Президентининг 2022 йил 27 январдаги ПҚ-104-сонли “Хизматлар соҳасини ривожлантиришга оид қўшимча чора-тадбирлар тўғрисида”ги қарори//Қонун ҳужжатлари маълумотлари миллий базаси, 28.01.2022 й., 07/22/104/0077-сон.*

3. *Ўзбекистон Республикаси Президенти ҳузуридаги Статистика агентлиги маълумотлари (<https://stat.uz/uz/rasmiy-statistika/services-2>)*

4. *Усоскин В.М. Современный коммерческий банк. Управление и операции. – М.: ЛЕНАНД, 2019. – 213 с.*

5. *Алимардонов И.М. Кичик бизнес субъектларини кредитлашнинг услубий ва амалий асосларини такомиллаштириш. И.ф.д. дисс. автореф. – Тошкент, 2018 – 61 б.*

¹⁸ Бланшар О. Макроэкономика. Пер. с англ. – М ВШЭ, 2010. – С. 92-101.

II SHO‘BA
RAQAMLI IQTISODIYOT SHAROITIDA KAPITAL BOZORI
FAOLIYATINING NAZARIY-KONTSEPTUAL ASOSLARI

XORIJIY INVESTORLARNI KAPITAL BOZORI ORQALI KAPITAL
JALB QILISHNING JAHON TAJRIBASI

Ahmadjonov Abdulloh Ahadjon o‘g‘li -
TDIU, Moliya kafedrası assistenti

Annotatsiya. Yirik biznes kapitalining asosiy kelib chiqishi kichik biznes sub’ektlarida moliyaviy resurslarining ko‘payishi hisoblanib, shu boisdan moliyaviy resurslarni jalb qilish va milliy iqtisodiyotda kapital hajmini oshirish uchun avvalambor kichik biznes sub’ektlari bazasini ko‘paytirish imkoniyatlarini oshirish zarur bo‘ladi. Bundan tashqari, jismoniy shaxslar va kichik biznes sub’ektlarining moliyaviy resurslarini yo‘naltirish va kapital harakatini jadallashtirishda fond bozorini ahamiyatini oshirish zarur. Buning uchun albatta, ulardagi dastmoyalar hajmini joriy xarajatlardan ortiqcha qismini oshirish, ya’ni kapitalga yo‘naltirish imkoniyati mavjud bo‘lgan moliyaviy resurslar hajmini orttirish zarurdir.

***Kalit so‘zlar:** Kapital, milliy iqtisodiyot, fond birjalari, investitsiya.*

Kapital jalb qilishda fond bozorining ahamiyati va o‘rni haqida to‘xtalishdan avval kapital atamasining mohiyatiga to‘xtalib o‘tamiz. Kapital atamasiga o‘zbek tilining izohli lug‘atida «(nem. Kapital; lot. Capitalis - bosh, asosiy), sarmoya - keng ma’noda - o‘z egasiga daromad keltirish xususiyatiga ega bo‘lgan jami vositalar va mablag‘lar; yangi qiymat keltiruvchi, o‘zini o‘zi ko‘paytiruvchi qiymat. Tovarlar va xizmatlar ishlab chiqarish uchun kishilar tomonidan yaratilgan resurslar; tor ma’noda — ishlab chiqarish vositalari ko‘rinishidagi ishga qo‘yilgan, ishlab turgan daromad manbai»[1] - deb ta’rif berilgan.

Kapital tovar ishlab chiqarish, tovar muomalasining shakllanishi bilan bog‘liq hisoblanadi. Bozorda o‘ziga xos, alohida tovar - ishchi kuchining paydo bo‘lishi bilan oddiy tovar ishlab chiqarish kapitalistik ishlab chiqarishga aylanadi, tovar ishlab chiqarishning shu davrida tovar muomalasidagi pul kapitalga aylanadi. Kapital ishlab chiqarishda ishtirok etishiga ko‘ra: bir necha sikllar davomida ishlab chiqarishda ishtirok etadigan asosiy kapital va bir sikl davomida ishtirok etadigan va to‘liq sarflanadigan aylanma kapitalga bo‘linadi. Kapital ishlab chiqarish

omillaridan biri hisoblanib, qiymatning ko‘payishi inson mehnati (ishchi kuchi) va ishlab chiqarish vositalari (xom ashyo, mashina, stanoklar) birlashganda paydo bo‘ladi. Kapital shartli ravishda bir qancha shakllarda bo‘ladi. Masalan, sanoat kapitali, savdo kapitali, ssuda kapitali, sudxo‘rlik kapitali shakllarida mavjud bo‘ladi. Rivojlangan bozor iqtisodiyoti sharoitlarida kapitalning korxonalar, firma, banklar kapitali, turli aksiyadorlik jamiyatlariga tegishli aksiyadorlik kapitali, zahira kapitali, ustav kapital singari ko‘rinishlari mavjud. Kapitalning katta qismi tadbirkor jismoniy shaxslarga tegishli bo‘lgan dastmoyalardan kelib chiqadi.

«Dastmoya - mayda savdo muomalasida amal qiluvchi aylanma mablag‘; savdo - sotiq ishlarida aylantirib turiladigan, foyda keltiradigan dastlabki asosiy mablag‘. Ilgari kosiblar qo‘lidagi aylanma mablag‘ (xom ashyo, materiallar olish uchun ishlatiluvchi mablag‘) ham dastmoya deyilgan. Tovar - pul munosabati kengayib, ayrim kosib va mayda savdogarlar boyib ketsa, ular qo‘lidagi dastmoya yirik mablag‘ - kapital (sarmoya)ga aylangan»[2].

Milliy iqtisodiyotga kapital oqimini ko‘chaytirish avvalambor investitsion mexanizmning qanday tashkil etilganligiga bevosita bog‘liqdir. Investitsion mexanizm deganda - investitsiya dasturlarini amalga oshirish uchun minimal riskli vaziyatni yaratish uchun talab darajasini o‘rganish va shu talabni qondirish uchun investitsiya jarayonlarini boshqarish, ularni tartibga solish instrumentlari, tashkiliy tuzilmasi va institutlar tizimi tushuniladi.

Kapital oqimini fond bozori orqali jalb qilish mexanizmi ham qimmatli qog‘ozlar bozori institutlari va instrumentlaridan foydalangan holda turli investitsion dasturlarni moliyalashtirishni amalga oshirish tizimidir. Ushbu mexanizmning samaradorligi qanchalik yuqori bo‘lsa kapital oqimi hajmi shuncha yuqori bo‘ladi. Albatta ushbu mexanizmning samaradorligi birinchi navbatda investitsiya muhiti (iqlimi) bilan bog‘liq.

Investitsiya muhitini esa dunyo miqyosida tan olinadigan bir qancha xalqaro tashkilotlarning reyting tizimlari orqali aniqlash mumkin bo‘ladi. Misol uchun, Jahon banki tomonidan har yil aniqlanadigan reytingning «Doing Business 2020» indikatorida O‘zbekistonning 2020 yildagi o‘rni 2019 yilga nisbatan 7 band

yuqorilaganligi katta ijobiy natija hisoblanadi. O‘zbekiston 190 ta mamlakat ichida 2019 yilda 76[3] o‘rindan 2020 yilda 69[4] o‘ringa ko‘tarilganligi investitsiya iqlimi mamlakatimizda yaxshilanayotganligidan dalolat beradi. Ammo, bu qo‘rsatkich ham O‘zbekiston imkoniyatlaridan kelib chiqqan holda yetarli emas deb baho berishimizga asos bor. Chunki bu indikatora eng salbiy bo‘lib turgan ko‘rsatkichlarni shunchaki hujjatlar tarkibini kamaytirish, o‘zaro ishonchni oshirish va vijdonli kadrlar (boshqaruv va xizmat hodimlar)ning xizmati bilan erishsa bo‘ladi. Bu uchun yangilik yaratish yoki katta xarajatlar talab qilinadigan munosabatlarga zarurat yo‘q. Shu boisdan biz investorlarni jalb qilish uchun o‘zimiz haqimizda qancha ijobiy natijalarni ko‘rsatishga harakat qilmaylik, ular shu kabi reyting ko‘rsatkichlaridan o‘zlariga tegishli xulosa chiqarib oladilar. Bu ularning qabul qilayotgan investitsion qarorlarini biz uchun ijobiy yoki salbiy bo‘lishiga yetarli bo‘lib qoladi, nazarimizda.

Fond bozorining investitsion mexanizmi samaradorligini asosan mamlakatda moliyaviy sektorni davlat tomonidan boshqarish tizimining qanday qurilganligiga qarab ham aniqlash mumkin. Bu borada xorijiy mamlakatlar tajribasiga e‘tibor qaratadigan bo‘lsak, har bir davlat o‘ziga xos yo‘lni tutganligining guvohi bo‘lishimiz mumkin. «Davlat tomonidan moliya bozorini tartibga solishni quyidagi ikkita asosiy guruhga bo‘lgan holda o‘rganish mumkin:

- bevosita yoki ma‘muriy tartibga solish;
- bilvosita yoki iqtisodiy tartibga solish»[5].

Shu boisdan, xorijiy mamlakatlar tajribasida moliya bozorini bevosita tartibga solish amaliyotini ko‘rib chiqamiz. Masalan, AQShda Qimmatli qog‘ozlar va birjalar bo‘yicha komissiyasi (U.S. Securities and Exchange Commission-SEC) tuzilgan bo‘lib, uning asosiy vazifasi «...investorlarni himoya qilish, adolatli, tartibli va samarali bozorlarni qo‘llab-quvvatlash va kapitalni shakllantirishga yordam berishidan iborat.

Komissiya fond birjalari, brokerlar va dilerlar, investitsiya bo‘yicha maslahatchilar va o‘zaro fondlarni o‘z ichiga olgan qimmatli qog‘ozlar dunyosining asosiy ishtirokchilarini nazorat qiladi. Birinchi navbatda bozorga tegishli muhim

ma'lumotlarni oshkor qilish, adolatli munosabatlarni ta'minlash va firibgarlikdan himoya qilish bilan shug'ullanadi».[6]

Foydalanilgan adabiyotlar:

1. Ўзбекистон миллий энциклопедияси- <http://n.ziyouz.com/kutubxona>.
2. Ўзбекистон миллий энциклопедияси- <http://n.ziyouz.com/kutubxona>
3. Шохъзамий Ш.Ш. Финансовый рынок и ценные бумаги. Книга II. Учебник. Т.: «IQTISOD-MOLIYA», 2005. 430-с.
4. https://www.doingbusiness.org/content/dam/doingBusiness/media/Annual-Reports/English/DB2019-report_web-version.pdf.
5. <https://www.doingbusiness.org/content/dam/doingBusiness/media/Profiles/Regional/DB2020/ECA.pdf>.

TIJORAT BANKLARIDA BANK KARTALARIGA OID XIZMATLARNI TAKOMILLASHTIRISH

Rizaev N.K - O'zbekiston Respublikasi Bank-moliya akademiyasi "Buxgalteriya hisobi va audit" kafedراسи mudiri.

Sodiqboyev X.J – Bank hisobi, audit va nazorati (Master of Science - MSc) magistranti

Annotatsiya: Mazkur tezisdа tijorat banklarida plastik kartalarining ishlash tizimi va ularni ishlashining yangi tizimini tashkil etilishi hamda uni yuritishdagi muammolar xususida fikrlar yuritilgan.

Kalit so'zlar: bank, plastik karta, bankomat, naqd pul, elektron hamyon.

Annotation: In this thesis, thoughts are discussed about the operation system of plastic cards in commercial banks and the organization of a new system of their operation, as well as the problems in its maintenance.

Keywords: bank, plastic card, ATM, cash, electronic wallet.

Аннотация: В данной дипломной работе излагаются мысли о системе работы пластиковых карт в коммерческих банках и организации новой системы их работы, а также проблемы ее обслуживания.

Ключевые слова: банк, пластиковая карта, банкомат, наличные деньги, электронный кошелек.

Uzoq tarixga borib taqalmaydigan bank plastik kartalari bugunki kunda juda katta tezlikda ommlashgan bank mahsulotlaridan biri hisoblanadi. Bugunga kelib, millionlab odamlar har kuni bank plastik kartalaridan foydalanadi. Bank plastik kartalari asosan jismoniy shaxslar tomonidan foydalanib kelinmoqda, bu orqali esa naqd pulga bo'lgan talab sezilarli kamayishiga erishildi. Shuningdek, plastik kartalarning qulayliklari ko'p bo'lib, o'zi bilan olib yurish, masofadan boshqarish, plastikdagi mablag'larni omonatga joylashtirish, istalgan vaqtda naqd pulga aylantirish mumkinligi. Hozirda respublikamiz hududida bank plastik kartalarining turlari ham ko'paygan ya'ni foydalanuvchilar uchun tanlash imkoniyati keng. Jumladan, ular qatoriga "Uzcard", "Humo", "Visa", "MasterCard", "UnionPay" va "Mir" plastik kartalari kiradi va ular orqali bankka tashrif buyirmasdan, bankning turli xil xizmat turlaridan foydalanish imkoniyati mavjud. Bunday xizmat turlariga quyidagilar kiradi:

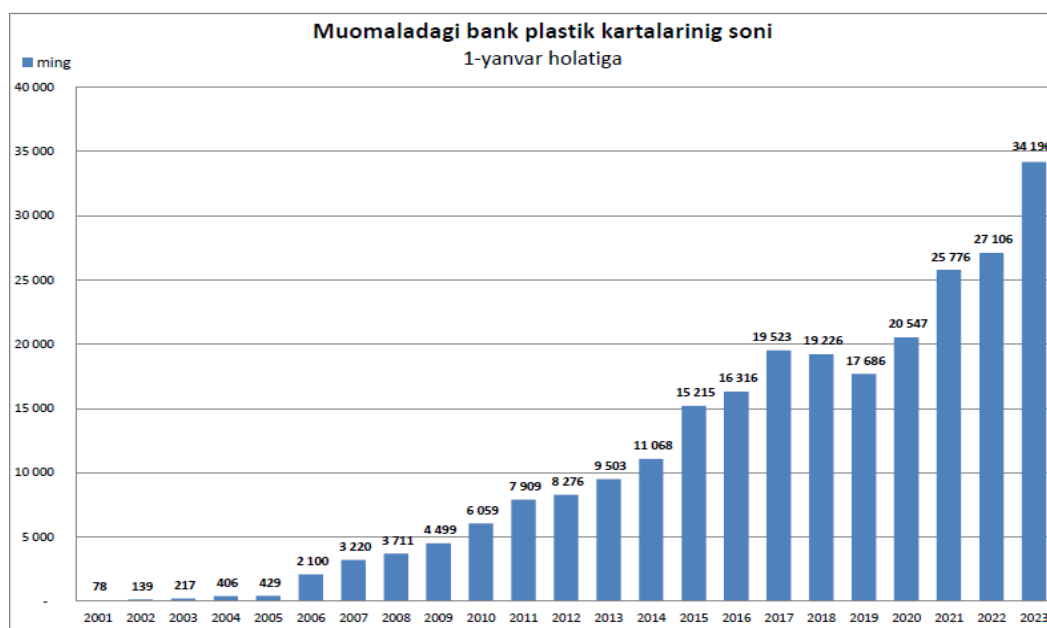
- kontaktsiz masofadan tovar va xizmatlar uchun to'lovlarni amalga oshirish;
- bankka bormagan holda bankomatlar orqali pullarni naqdashtirtish hamda naqd pullarni plastikka tushirish
- masofadan valyuta ayriboshlash;
- xalqaro pul o'tkazmalarni qabul qilish;
- depositlar (omonat) joylashtirish va ularni qaytarib olish;
- kreditlar rasmiylashtirish va ularni to'lash;
- Elektron hamyon shaklida foydalanish uchun virtual to'lov kartalar ochish.

Shu bilan birga, bank plastik kartasi orqali qilingan to'lov yoki o'tkazmalar to'g'risidagi ma'lumotlar saqlanib boriladi. Bu ma'lumotlarni foydalanuvchi yuklab olishi yoki onlayn kuzatib borishi mumkinligi bank plastik kartalarining qulaylik tomonlarini yanada oshiradi.

2020-yilda xavfli viruslardan biri "COVID-19" virusining dunyo bo'ylab tarqalishi natijasida pandemiya e'lon qilinib turli cheklovlar joriy qilindi. Ushbu jarayon mamlakatimizni ham cheklab o'tmadi, ushbu holat virtual dunyoning

rivojlanishi bo'yicha revolyutsiya bo'lishida eng katta omil bo'ldi. Mazkur cheklovlar sabab, banklar ham masofadan xizmat ko'rsatishni yana rivojlantirdi. Masafodan ajratiladigan kreditlar va yetkazib beriladigan bank plastik karta xizmatlari joriy qilindi.

Bugungi kunga kelib, respublikamiz hududida ikki milliy "Uzkard" va "Humo" to'lov tizimi faoliyat olib bormoqda. Fuqarolar o'z xohishlariga ko'ra mamlakatimizda xizmat ko'rsatib turgan 31 ta tijorat banklaridan o'zlariga qulay milliy to'lov tizimining plastik kartasini tanlashlari mumkin, shu bilan birga bir vaqtning o'zida "Uzkard" va "Humo" to'lov tizimining kartalaridan ham foydalanish imkoniyati mavjud. Shuningdek, 2021-yilda boshlangan "Uzkard" va "Humo" to'lov tizimini integratsiyalashtirish jarayoni joriy yilning 31-iyulida yakuniga yetdi. Endilikda, qaysi bankka tegishligidan qattiq nazar respublikamizdagi barcha bankomatlar "Uzkard" va "Humo" to'lov tizimiga tegishli bank kartalariga birday xizmat ko'rsatish imkoniyati yartatildi.



1-Chizma. Tijorat banklari tomonidan muomalaga chiqarilgan bank plastik kartalasi dinamikasi.

Ushbu diagrammadagi ma'lumotlarga asosan har yili ham bank plastik kartalaridan foydalanuvchilar soni oshavermagan, 2018 va 2019-yillarda bu ko'rsatkichda kamayish qayd etilgan. Shuningdek, joriy yilning iyun 1-iyun holatiga mamlakatimizda bank plastik kartalaridan foydalanuvchilar soni 38 291 794 tani

tashkil etmoqda. Shuni takidlash joizki, respublikamizda har bir fuqaro turli maqsadlarda cheklanmagan holda bank plastik kartalariga egalik qilish huquqiga ega. Shu boisdan, bir foydalanuvchida faol bir nechta bank plastik kartalari mavjud.

Bank plastik kartalari yurtimizda eng ko‘p foydalaniladigan bank mahsulotiga aylangan. Bank plastik kartasiga shaxslar respublikamiz iqtisodiy mexanizimi jadal ishlashida o‘z hissalarini qo‘shmoqda. Buni sabablaridan yana biri shundaki, O‘zbekiston Respublikasi Markaziy Banki va tijorat banklari tomonidan xizmat ko‘rsatish va savdo markazari to‘lov terminallari ta‘minlanganligi hamda plastik karta foydalanuvchisining barcha ma‘lumotlari va malag‘lari xavfsizligi ta‘minlanganligidir.

Foydalanilgan adabiyotlar:

- 1. S. Elmirzayev, N. Tursunova, N. Shavkatov Moliya bozori: Darslik - T.: “Iqtisod-Moliya”, 2019 yil.*
- 2. Sh. Sh. Shodmonov, R. X. Alimov, T. T. Jo‘rayev. Iqtisodiyot nazariyasi. Toshkent, “Moliya” nashriyoti, 2002 yil.*
- 3. Pul va banklar: O‘quv qo‘llanma / Sh. Z. Abdullayeva; - T.: “Iqtisodiyot-Moliya”, 2018 yil.*
- 4. O‘zbekiston Respublikasi Markaziy banki elektron sayti www.cbu.uz*

РАҚАМЛИ ИҚТИСОДИЁТ ШАРОИТИДА “БУХГАЛТЕРИЯ АУТСОРСИНГ” ХИЗМАТЛАРИНИНГ ЎРНИ

Исломов Алишер Бахтиёр ўғли - мустақил изланувчи, ЖХУ.

Аннотация: мақолада Рақамли иқтисодиёт шароити, бухгалтерия аутсорсинг хизматининг мазмун моҳияти, бухгалтерия аутсорсинг терминига берилган таърифлар шарҳи ва муаллифлик таърифи, шунингдек ушбу хизмат турининг назарий-услубий жиҳатлари ёритиб берилган.

Калит сўзлар: рақамли иқтисодиёт, аутсорсинг, бухгалтерия аутсорсинг хизмати, бухгалтерия аутсорсингга берилган таърифлар, бухгалтерия аутсорсингнинг хусусиятлари.

Аннотация: в статье описаны условия цифровой экономики, сущность услуги бухгалтерского аутсорсинга, рассмотрены определения термина «бухгалтерский аутсорсинг» и авторское определение, а также теоретические и методологические аспекты данного вида услуг.

Ключевые слова: цифровая экономика, аутсорсинг, услуги бухгалтерского аутсорсинга, определения бухгалтерского аутсорсинга, особенности бухгалтерского аутсорсинга.

Abstract: The article describes the conditions of the digital economy, the essence of the accounting outsourcing service, the review of the definitions given to the accounting outsourcing term and the author's definition, as well as the theoretical and methodological aspects of this type of service.

Keywords: digital economy, outsourcing, accounting outsourcing service, accounting outsourcing definitions, accounting outsourcing features

Бугунги кунда рақамли иқтисодиёт шароитида Ўзбекистонда хўжалик юритувчи субъектлар бошқарувида аутсорсинг хизматларидан фойдаланиш кенгайиб бормоқда, хусусан уларнинг бухгалтериясини юритишда аутсорсинг хизматларидан кенг фойдаланиб боришмоқда. Жаҳон иқтисодиётида аутсорсингга асосланган иқтисодий тизимлар энг муҳим ўринни эгаллайди. Бу тизимлар синфига ривожланган мамлакатлар, трансмиллий корпорациялар ва интеграциялашган бизнес гуруҳларнинг саноат базасини ташкил этувчи замонавий инновацион саноат мажмуалари киради.

Рақамли иқтисодиёт – бу иқтисодий, ижтимоий ва маданий алоқаларни рақамли технологияларни қўллаш асосида амалга ошириш тизимидир. Баъзида у интернет иқтисодиёти, янги иқтисодиёт ёки веб-иқтисодиёт деган терминлар билан ҳам ифодаланади.

Замонавий шароитларда деярли барча тижорат ташкилотларига бизнесни самарали тарзда олиб бориш имконини берувчи жозибадор хизмат турларидан бири бу - аутсорсингдир[1].

“IC-WiseAdvice” компанияси бош директори А.Рульков қуйидаги таърифни келтириб ўтган, “Бухгалтерия аутсорсинги - бу тўлиқ вақтли бухгалтерия хизмати функцияларини учинчи томон мутахассисларига топшириш. Аутсорсингнинг маъноси бухгалтерия жараёнларини профессионал бухгалтерия хизматларини етказиб берувчиларга топшириш орқали компаниядан асосий бўлмаган функцияларни олиб ташлашдир” [2].

“БДО Унисон Оутсорсинг” компанияси бухгалтер-консультанти С.Иванованинг таъкидлашича, “Бухгалтерия аутсорсинги - бухгалтерия ҳисобини ихтисослаштирилган ташкилотларга топшириш. Бу жараён бизнесни оптималлаштириш, жараёнларни автоматлаштириш ва молиявий харажатларни камайтириш учун зарур. Менежмент ва ходимлар асосий вазибаларни бажаришга, молиявий рискларни камайтиришга эътибор қаратишлари мумкин”[3].

“Гестион” компанияси бош бухгалтери Д.Охринанинг таърифича, “Бухгалтерия аутсорсинги - бухгалтерия ҳисоби ва бошқа ҳужжатлар бўйича масъулиятни профессионал фирмага топшириш. Ушбу параметр жараёни аниқ назорат қилиш имконини бермайди, аммо ишни бажариш учун масъул бўлган шахслар тўла вақтли мутахассисдан фарқли ўлароқ, хатолар юзага келган тақдирда моддий зарарни қоплашлари шарт. Бухгалтерия ҳисоби аутсорсингининг ҳам афзалликлари, ҳам камчиликлари бор, лекин кўпчилик корхоналар учун бу жуда мос келади ва менежернинг иш юқини ва молиявий харажатларини камайтирадиган фойдалироқ бўлиб чиқади” [4].

Л.И.Григорьеванинг баён этишича, “Бухгалтерия аутсорсинги - бухгалтерия ҳисоби жараёнини ёки алоҳида бухгалтерия йўналишларини томонлар томонидан келишилган нархларда маълум вақт ичида маълум бир бухгалтерия хизматини кўрсатадиган ташқи провайдерга ўтказиш, бухгалтерия ҳисобининг маълум сифатини кафолатлаш ва бухгалтерия рискларини ўзи ва миждозга тақсимлаш” [5].

В.В.Панков ва С.А.Наумоваларнинг таъриф беришича, бухгалтерия аутсорсинги - бухгалтерия ҳисоби функцияларини ёки бухгалтерия жараёнларини ёки алоҳида бухгалтерия йўналишларини (иш ҳақини ҳисобга олиш, асосий воситаларни ҳисобга олиш, банк операцияларини ҳисобга олиш ва бошқалар), баъзан тегишли активлар билан биргаликда ташқи (учинчи томон) провайдерга ёки бошқа провайдерга ўтказишни англатади. томонлар томонидан келишилган нархларда маълум вақт ичида муайян бухгалтерия хизматларини кўрсатадиган, бухгалтерия ҳисобининг маълум сифатини

кафолатлайдиган ва ўзи ва мижоз учун ҳисобга олиш рискларини тақсимловчи провайдер[6].

А.С.Крамских, И.В.Овчинникова, Е.В.Останина ва С.Р.Симонянларнинг эътироф этишиларича, бухгалтерия ҳисоби аутсорсинги - ташкилот стратегиясини амалга ошириш учун харажатларни оптималлаштириш ва рақобатдош устунликларга эга бўлиш воситаси эканлигини тушунадиган компаниялар сонининг кўпайиши билан боғлиқ[7].

В.Ф.Трунина ва В.А.Стародубцевалар, “Бухгалтерия аутсорсинг - компания фаолиятини ташкил этишнинг самарали усули ва шу билан бирга ўзаро манфаатли келишув сифатида кўринади” [7] - деб талкин этадилар.

О.В.Николаева эса, “Бухгалтерия аутсорсинг - бу бизнес жараёнларини оптималлаштириш учун ташкилотнинг бухгалтерия ҳисоби функцияларини учинчи томон мутахассисларига ўтказиш. Ушбу турдаги аутсорсинг ташқи бухгалтерни жалб қилишни англамайди, у доимий функцияларнинг ўтиши билан тавсифланади, учинчи томон мутахассисини жалб қилишни фақат эпизодик ёки бир марталик деб аташ мумкин”, [8] - деб изоҳлаб ўтган.

О.А.Кузьменко ва Л.В.Максимоваларнинг фикрларига кўра, “Бухгалтерия ҳисоби аутсорсинги - бу ташкилотнинг (ёки яқка тартибдаги тадбиркорнинг) бухгалтерия ҳисоби ва солиқ ҳисобини юритиш функцияларини учинчи томон ижрочисига топшириш, бу Россияда замонавий иқтисодий шароитларда муваффақиятли қўлланиладиган бизнес жараёнларини оптималлаштириш усулларида биридир”[9].

Бизнинг фикримизча, бухгалтерия аутсорсинги – бу корхона ва ташкилотларнинг молиявий-хўжалик фаолитида амалга ошириладиган барча муомалалар ҳисоби ва назоратини учинчи шахсларга ишониб топшириш, яъни ўзларининг бухгалтерия, солиқ ва молия соҳаларида етук билим ва тажрибаларга эга профессионал хизматлар кўрсатувчи учинчи томон бўлган мутахассисларга бериш ва улар зиммасига юклаш ҳисобланади.

“Бухгалтерия аутсорсинг” хизматларидан фойдаланиш кенгайгани сари рақамли иқтисодийга ўтиш жараёни тезлашади. Рақамли иқтисодиёт

коррупция ва “қора иқтисодиёт”нинг асосий қушандасидир. Айнан бухгалтерия аутсорсинг хизматларининг белгиланган нормалар ва талаблар асосида бевосита ахборот технологиялари ва технологиялар, платформалар, бизнес моделлари дан фойдаланилаётганлиги ўтиш жараёнини тезлаштиришга хизмат қилади.

Шундай қилиб иқтисодиётнинг глобаллашуви шароитида бухгалтерия аутсорсинг тушунчаси ва бухгалтерия аутсорсинг хизматларига бўлган талаб кун сайин ортиб бормоқда бу ҳам бўлса рақамли иқтисодиётнинг тобора ривожланиб такомиллашиб бораётганлигидан далолатдир.

Фойдаланилган адабиётлар:

1. Алдерс Р. *ИТ-аутсорсинг. Практическое руководство.* - М.: 2004., Ашкина О. *Когда компании нужен аутсорсинг?//Справочник по управлению персоналом.* 2014. №3 (март). С. 120-121., Абрамова Э.В. *Аутсорсинг - относительно новый вид услуг на российском рынке // Аудит и налогообложение.* 2007. №3., Абрамова Э.В. *Бухгалтерский аутсорсинг // Аудит и налогообложение.* 2007.
2. <https://www.vedomosti.ru/salesdepartment/2021/04/19/buhgalterskii-outsorsing-zachem-nuzhen-i-komu-podhodit>
3. <https://ubpo.ru/press/publications/kogda-nuzhen-outsorsing/>
4. <https://www.gestion.ru/gestion/buhgalterskij-outsorsing-plyusy-i-minusy/>
5. Григорьева Л.И. *Бухгалтерский аутсорсинг: теоретические основы и методическое обеспечение//Финансы, бухгалтерский учет и анализ. Вестник НГУЭУ.* 2019, № 2. – С. 143-154
6. Панков В.В. *Аутсорсинг в бухгалтерском учете / В.В.Панков, С.А.Наумова // Аудит и финансовый анализ: ВАК.* – 2009. – № 1. – С. 5-22.
7. Крамских А.С., Овчинникова И.В., Останина Е.В., Симонян С.Р. *Экономические науки. [Вестник Кузбасского государственного технического университета.](#) №1, 2015 – С. 146-149*
8. Николаева О.В. *Особенности организации бухгалтерского учета в аутсорсинговой фирме. [Экономика и бизнес. Вопросы науки и образования,](#) 2018. – С. 18-21*
9. Кузьменко О.А. *Актуальность бухгалтерского аутсорсинга и аутстаффинга в России / О.А.Кузьменко, Л.В.Максимова // II Всероссийская заочная электронная научная конференция «Проблемы учета, анализа, аудита и налогообложения». <http://econfr.rae.ru/article/5872>.*

ПРОБЛЕМЫ ОРГАНИЗАЦИИ АУДИТА В БЮДЖЕТНЫХ ОРГАНИЗАЦИЯХ

*Урдабаев Жарылкан Ермакбаевич-
Независимый исследователь
Каракалпакского государственного
университета*

Аудит в бюджетных организациях выступает в роли инструмента контроля за соответствием заявленных целей и фактическим использованием средств. Он направлен на выявление нарушений, неэффективности, а также возможных рисков, связанных с расходом бюджетных средств. С учетом постоянно меняющихся экономических условий, а также внутреннего и внешнего контекста деятельности бюджетных учреждений, аудит должен быть гибким, современным и ориентированным на актуальные потребности экономики и общества.

Таким образом, совершенствование механизмов проведения аудита в бюджетных организациях не только способствует улучшению качества учета и контроля за расходом государственных средств, но и повышает доверие граждан к государственной власти, формируя стабильное и прозрачное экономическое пространство.

Важное значение имеет не только проведение аудита в бюджетных организациях, но и качество его проведения. Профессионализм аудиторов, применение современных методов и подходов, а также комплексное рассмотрение финансовой и хозяйственной деятельности организаций позволяют получить объективную картину о состоянии бюджетных средств и эффективности их использования.

Зачастую проблемой является отсутствие стандартизированных подходов к аудиту в разных бюджетных учреждениях, что может привести к разнообразию интерпретаций и выводов даже при одинаковых начальных условиях. Это затрудняет сравнительный анализ и выявление системных проблем в управлении государственными средствами.

Кроме того, в современной практике аудита все большее значение приобретает не только выявление нарушений и несоответствий, но и предложение путей оптимизации и улучшения системы финансового учета и отчетности. С этой точки зрения, аудит выступает не только как контрольный, но и как консультационный инструмент, способствующий развитию и модернизации бюджетной сферы.

Также следует отметить, что в условиях глобализации и интеграции экономических процессов, аудит в бюджетных организациях должен соответствовать международным стандартам и практикам, что обеспечивает прозрачность и сравнимость данных на международном уровне.

Подводя итог, можно сказать, что эффективное функционирование бюджетных организаций напрямую зависит от качества и своевременности проведения аудита, что в свою очередь требует постоянного совершенствования подходов, методов и инструментов его проведения.

Для достижения цели исследования были использованы следующие методологические подходы:

1. Статистический анализ — метод, применяемый для обработки и анализа данных, полученных из различных бюджетных организаций. Этот метод позволил определить частоту и характер нарушений, выявленных в процессе аудита, а также оценить динамику изменений качества аудита в бюджетных учреждениях за определенный период.

2. Изучение научной литературы — был проведен обзор отечественных и зарубежных исследований, посвященных проблемам и перспективам аудита в бюджетных организациях. Этот метод позволил определить основные тенденции и инновационные подходы в области аудита, а также выявить лучшие практики и рекомендации для их применения в отечественных условиях.

3. Практический опыт — авторы анализировали практические кейсы аудита, проведенные в различных бюджетных организациях, с целью выявления типичных ошибок, проблем и вызовов, стоящих перед аудиторами.

Данный метод позволил получить практическое понимание специфики аудита в бюджетных учреждениях и выработать рекомендации по его совершенствованию.

В дополнение к этим методам, авторы также провели ряд экспертных интервью с ведущими специалистами в области аудита, что позволило получить глубокое понимание актуальных проблем и перспектив развития данной области.

Петров А.В. в своей работе "Современные методы аудита в бюджетных учреждениях" обращает внимание на изменения в подходах к аудиту, вызванные цифровой трансформацией и необходимостью повышения эффективности контроля за расходованием бюджетных средств.

Сидорова О.Н. в статье "Особенности проведения аудита в государственном секторе" подчеркивает различие между аудитом в коммерческом секторе и аудитом в бюджетных учреждениях, особенно в контексте законодательных и процедурных особенностей.

Зарубежные авторы **Smith J. и Johnson K.** в своем исследовании "Public sector auditing: challenges and opportunities" рассматривают международный опыт проведения аудита в бюджетных учреждениях и выделяют ключевые вызовы, такие как коррупция, сложность бюджетной системы и необходимость обеспечения публичного контроля.

Иванов Д.Ю. в монографии "Аудит в системе государственного и муниципального управления" делает акцент на взаимосвязи аудита и управленческого решения, показывая, как правильно проведенный аудит может стать инструментом для принятия обоснованных решений на государственном уровне.

Работа **Михайловой Т.П.** "Этические основы аудиторской деятельности в публичном секторе" исследует вопросы профессиональной этики аудиторов, работающих с бюджетными организациями, и ее влияния на качество аудиторских услуг.

В последние годы все больше внимания уделяется цифровой трансформации в сфере аудита. Так, **Волков Е.А.** в своей статье "Цифровые технологии в аудите государственных финансов" анализирует применение искусственного интеллекта, блокчейна и других технологий в аудиторской практике.

Проблемы аудита в бюджетных организациях:

1. Несовершенство регулятивной базы
2. Нехватка квалифицированных кадров
3. Недостаточное применение современных технологий

Пути решения:

1. Пересмотр и дополнение законодательной базы, адаптация международных стандартов аудита
2. Обучение и повышение квалификации существующих кадров, привлечение новых специалистов через стимулирующие программы
3. Внедрение современного программного обеспечения и автоматизированных систем для аудита, обучение персонала работе с новыми инструментами.

Эти пути решения основаны на стандартных методах решения подобных проблем и могут быть адаптированы или дополнены в зависимости от конкретной ситуации и специфики региона или организации.

США: В стране акцентируется внимание на применении современных технологий для аудита, что делает процесс более прозрачным и автоматизированным. Также высокий уровень профессиональной подготовки кадров в области аудита.

Южная Корея: Особенностью является строгая регулятивная база, что может обуславливать более высокие стандарты аудита. Однако это также может привести к большому количеству бюрократических процедур.

Великобритания: Традиционно высокие стандарты аудита, с акцентом на независимость и объективность аудиторов. Применение современных методов и технологий также находится на высоком уровне.

В целом, анализ таблицы подчеркивает важность интеграции современных методов и технологий в процесс аудита бюджетных организаций, а также подготовки высококвалифицированных специалистов в этой области. Каждая из рассмотренных стран предоставляет свой уникальный опыт, который может быть использован для совершенствования процессов аудита в других странах.

Это общий пример, и для более детального анализа потребуется информация из самой таблицы.

Современные реалии экономики требуют более гибких и прозрачных механизмов аудита, особенно в бюджетных организациях. Правильное использование бюджетных средств напрямую влияет на социальную стабильность и экономическое развитие страны.

Обновление методической базы является ключевым моментом в совершенствовании механизмов аудита. С учетом быстрого развития информационных технологий и меняющихся экономических условий, методики, которые были актуальными несколько лет назад, сегодня могут быть уже устаревшими. Следовательно, постоянное обновление и адаптация методик аудита к современным условиям – это необходимость.

Повышение квалификации аудиторов также играет важную роль. Даже наличие совершенной методики не даст желаемого результата, если аудитор не обладает необходимыми знаниями и навыками для ее применения. Профессиональное образование, постоянное обучение и сертификация специалистов в области аудита позволят улучшить качество и надежность проводимых проверок.

Внедрение автоматизированных систем учета и контроля позволит оптимизировать процесс аудита, сделать его более быстрым и менее подверженным ошибкам. Автоматизация также позволит обеспечить более глубокий анализ данных, выявить скрытые зависимости и предоставить более объективную оценку финансового состояния организации.

Роль бюджетных организаций в экономической системе страны сложно переоценить. Эти организации стоят на переднем крае обеспечения социальных и экономических потребностей граждан. Правильное и прозрачное распределение бюджетных средств напрямую влияет на качество жизни населения и общественное благосостояние.

Совершенствование механизмов аудита в этой сфере имеет решающее значение. Это не только инструмент контроля и предотвращения злоупотреблений, но и механизм обратной связи для государственных структур, позволяющий корректировать финансовую и экономическую политику.

Доверие населения к государственным институтам во многом формируется на основе их прозрачности, ответственности и эффективности. В этом контексте качественный, объективный и современный аудит становится ключевым элементом в системе государственного управления. Только такое постоянное совершенствование позволит обеспечить устойчивое развитие страны и укрепление доверия со стороны её граждан.

Список литературы:

1. Петров А.В. *Современные методы аудита в бюджетных учреждениях*. Москва: Финансы и статистика, 2018.
2. Сидорова О.Н. Особенности проведения аудита в государственном секторе. Журнал "Аудит и финансовый учет", 2017, №4, с. 22-29.
3. Smith J., Johnson K. *Public sector auditing: challenges and opportunities*. *Journal of Public Finance and Management*, 2019, Vol. 19, No. 3, pp. 345-362.
4. Иванов Д.Ю. *Аудит в системе государственного и муниципального управления*. Санкт-Петербург: Издательство СПбГУ, 2016.
5. Михайлова Т.П. *Этические основы аудиторской деятельности в публичном секторе*. Журнал "Экономика и учет", 2018, №2, с. 15-20.
6. Волков Е.А. *Цифровые технологии в аудите государственных финансов*. Москва: Экономика и информатика, 2020.

ELEKTRON PULLARNING HOZIRGI KUNDA HAYOTIMIZDAGI O'RNINI

Ismoilov Abbas

*TDIU, Moliya va buxgalteriya hisobi
fakulteti BN-91 guruh talabasi*

***Anotatsiya:** Ushbu maqolada hozirgi kunda ancha hayotimizda qaysidir tomonlama qulayliklar, yana qaysidir tomonlama biroz noqulayliklarni keltirayotgan elektron pullar haqida so'z boradi. O'zi elektron pullar bizga kerakmi yoki naqd pul orqali moliyaviy operatsiyalarni olib borganimiz yaxshimi, degan savolga ham javob topishga harakat qilamiz.*

***Kalit so'zlar:** Elektron pul; onlayn bank tizimlari; electron pul kartalari.*

Hozirgi kunda barchamiz elektron pullardan foydalanib kelamiz. Bu ba'zida juda qulay va ba'zida biroz noqulayliklarni keltirib chiqaradi. Umuman olganda, rivojlangan davlatlarda deyarli 90% moliyaviy operatsiyalarni onlayn pul o'tkazmalar yoki plastik kartochkalar orqali amalga oshirishadi. Bu iste'molchi va sotuvchi (hizmat ko'rsatuvchi) ishini, albatta ancha tezlashtiradi va ularda bu masalada hech qanday muammolar deyarli yo'q. Ammo, bu sohada bizning davlat iqtisodiyotida juda zo'r deyiş sal qiyinroq. Keling, negaligini birgalikda ko'rib chiqsak.

Asosiy mavzuga o'tishdan oldin juda ko'p bora elektron pullar deya takrorlayapmiz. Keling, bir shu narsaga aniq bir ta'rif berib ketaylik: **Elektron pullar** – elektron shakldagi naqd puldir. Ular hamyonlarda saqlanadi hamda pul qiymati onlayn shaklda bo'ladi va milliy valyutaga bog'lanadi. Onlayn bank tizimlari elektron pullar bilan operatsiyalarni osonlashtiradi va pulga oson, doimiy kirish imkonini beradi. Umuman olganda, bu turdagi pullar naqd pulga elektron muqobildir. Elektron pul kartalarda, qurilmalarda yoki serverda saqlanishi mumkin. U alohida valyuta emas va banklar tomonidan nazorat qilinadi.

O'zbekistonning "To'lovlar va to'lov tizimlari to'g'risida"gi qonunining qabul qilinishi elektron pullar muomalasini, jumladan, ularni chiqarish, foydalanish va qoplash bo'yicha amalga oshiriladigan faoliyatning huquqiy asosini yaratib berdi.

Ushbu qonun asosida “O‘zbekiston Respublikasi hududida elektron pullarni chiqarilishi va muomilada bo‘lishi qoidalarini” ishlab chiqilib, Adliya vazirligida 2020-yil 29-aprelda davlat ro‘yxatidan o‘tkazildi. Mazkur hujjat jahon tajribasiga tayangan holda, elektron pullar tizimi faoliyatini tashkil etish, ularning muomilasini boshqarish hamda tizimiga xavfsizlikni ta‘minlash maqsadida ishlab chiqilgan.

Demak, elektron pullar haqida qoidalar ishlab chiqilgan va bu jahon tajribasiga asosan yaratilgan. Ammo, bizning aholi hozirgi kunda naqd puldan elektron pullarga nisbatan ko‘proq foydalanadilar. Ayniqsa, hekka-chekka tumanlarda, qishloqlarda plastik kartochkalaridagi pullarni naqd pulga aylantirib olish uchun bankamada yonida uzundan uzoq navbatlar bo‘layotganini, ming afsuski, ko‘p bora guvohi bo‘lyapmiz. Ba‘zi paytlarda banklardagi bankomada pullari tugap qolishi hisobiga odamlarda bu bank juda sust ishlaydi, degan fikr paydo bo‘lmoqda va bu bank uchun juda kata minus. Nega aholi naqd puldan ko‘proq foydalanishyapti? Buning sabablari ko‘p. Keling, ularni sanab chiqamiz:

1. Respublikamizning ba‘zi bir hududlaridagi savdo markazlarida, bozorlardagi sotuvchilar hozirgacha bank hisob ochdirib, terminal bilan savdo qilishmaydi.

2. Biz bilamizki, bir necha xil karta turlari mavjud (UZCARD; HUMO; VISA va h.k.) va hamma savdo markazlarida ham bu kartalar orqali moliyaviy operatsiyalarni olib bora olmaymiz.

3. Naqd pulning ba‘zi kupyuralarini bankomatlarining qabul qilmasligi va hokazo.

Albatta, biz aholini majburlab ularni faqat elektron pullar orqali moliyaviy operatsiyalarni olib borishlariga unday olmaymiz. Agar plastik kartasida pul bo‘lsa-yu uni ishlatish uchun sotuv markazida terminal bo‘lmalsa o‘zingiz qanday ahvolga tushgan bo‘lar edingiz? Shuning uchun mening shaxsiy fikrim, avvalambor biror tadbirkor savdo markazi ochayotganda shu masalada muammo bo‘lmasligi uchun barcha choralarni ko‘rib qo‘ygani yaxshiroqdir.

Elektron pullarning asosiy afzalliklaridan biri bu – bankga borib hisob varaqasini ochmasdan turib to'lovni amalga oshirish imkoniyatining mavjudligi. Bundan tashqari, pul mablag'laridan tezkor ravishda foydalanish mumkin.

Shuningdek, to'lovlarni elektron pullar yordamida amalga oshirayotgan paytda vositachilik haqining boshqa to'lo vositalariga nisbatan arzonroqdir. Hozirgi kunda O'zbekistonda 5 ta turdagi elektron pullar tizimi ro'yxatga olingan. Umuman olganda elektron pullar to'lov vositasi hisoblanib, elektron hamyonlarda saqlanadi. Dastavval elektron pullardan foydalanish uchun identifikatsiyadan o'tish kerak. Shuningdek, identifikatsiya qilingan elektron hamyonlar orqali bitta operatsiyaning eng ko'p summasi 100 BHM (bazaviy hisoblash miqdori)ga teng bo'lgansummadan oshmasligi ma'lum qilingan.

O'zbekiston iqtisodiyoti shiddat bilan rivojlanib kelmoqda va bu iste'molchilar va sotuvchilar o'rtasidagi munosabatlarni yanada tezlashtirishga yordam bermoqda. Tasavvur qiling, sizning qo'lingizdagi plastik kartangizda juda kata miqdordagi pul bor va siz uni naqd ko'rishda olib yurishingiz brinchidan noqulay, ikkinchidan mobodo o'g'irlatib yoki yo'qotib qoysngiz uni qaytarib olish imkoniyatizngiz deyarli yo'q. Agar siz kartangiz orqali moliyaviy operatsiyalarni olib borsangiz ishingiz tez bitadi, ya'ni masalan, uzoq vaqt naqd pulni sanab vaqt yo'qotmaysiz. Undan tashqari masofadan turib ham to'lovlarni amalga oshirishingiz mumkin. Bu albatta juda qulay.

Xulosa qilib shuni aytishimiz mumkinki, shaxsan men elektron pullar orqali moliyaviy operatsiyalar olib boorish tarafdoriman. Bu sohani rivojlantirish uchun yanada ko'proq imkoniyatlar ochib berilishini kutib qolamiz. Buning uchun raqamli iqtisodiyotni birinchi navbatda rivojlantirish lozim deb hisoblayman.

Foydalanilgan adabiyotlar:

1. www.yoshlarkelajagimiz.uz;
2. www.kun.uz
3. www.yuz.uz

EMPOWERING INVESTORS: A STUDY OF INVESTOR EDUCATION DURING INITIAL PUBLIC OFFERINGS

*Shakhzod Saydullaev –
Ph.D., Tashkent State University of
Economics*

Abstract: *This research explores the critical role of investor education in the context of Initial Public Offerings (IPOs). The IPO process represents a unique opportunity for companies to raise capital from the public markets, and it is imperative that investors are well-informed to make prudent investment decisions. This study examines various aspects of investor education during IPOs, including the content and accessibility of prospectuses, the significance of roadshows and analyst reports, regulatory requirements, and the impact of investor relations efforts.*

Keywords: *Roadshows, Analyst Reports, Regulatory Compliance, Investor Relations, Transparency, Investment Decision-making, IPO Market*

Investor education during an IPO is a crucial aspect of the process to ensure that potential investors are well-informed about the company, its financial health, risks, and the nature of the investment. The primary goal of investor education during an IPO is to provide transparency and enable investors to make informed decisions. Here's a detailed overview of investor education during an IPO:

1. Prospectus:

Content: The prospectus is a comprehensive document that provides detailed information about the company, its business operations, financial health, management team, risk factors, and the terms of the IPO. It includes historical financial statements and future projections.

Accessibility: The prospectus must be made available to potential investors, typically through the company's website and regulatory agencies. It's crucial for investors to thoroughly review the prospectus to understand the company's fundamentals and risks.

2. Roadshows and Presentations:

Purpose: Companies often conduct roadshows, which involve presentations to potential investors, including institutional investors, analysts, and sometimes retail investors. These presentations aim to showcase the company's business model, growth prospects, and investment merits. **Interactivity:** Roadshows provide a platform for investors to ask questions and seek clarifications directly from the company's management. This interaction helps investors gain insights beyond what's available in the prospectus.

3. Regulatory Requirements:

SEC (U.S.) and Similar Regulations: In the United States, the Securities and Exchange Commission (SEC) requires companies to disclose extensive information about the IPO. Other countries have similar regulatory bodies with their own disclosure requirements.

Timeliness: Companies must adhere to strict timelines for disclosing information, ensuring that investors have access to the necessary data in a timely manner.

4. Analyst Reports:

Coverage: Investment analysts from brokerage firms often initiate coverage of companies going public. These reports provide in-depth analysis, financial models, and investment recommendations, helping investors evaluate the company.

Independence: While analyst reports can be valuable, investors should consider potential conflicts of interest, as analysts working for underwriting firms may have incentives to provide positive recommendations.

5. Media Coverage:

News Outlets: Financial news outlets and business publications cover IPOs extensively. Media coverage can provide additional perspectives and market sentiment related to the IPO.

6. Online Resources:

Company Websites: Many companies create dedicated IPO websites where they publish investor presentations, webcasts of roadshows, and other relevant materials. **Regulatory Websites:** Regulatory agencies often maintain online

databases where investors can access IPO-related documents, including prospectuses and amendments.

7. Investor Relations:

Communication: Companies typically have investor relations departments that facilitate communication between the company and potential investors. Investors can contact these departments to ask questions or seek additional information.

8. Educational Seminars:

Industry Events: Financial institutions, stock exchanges, and regulatory bodies may organize seminars or workshops to educate potential investors about the IPO process, risk assessment, and due diligence.

9. Third-Party Research:

Independent Reports: Investors can seek independent research reports from third-party research firms. These reports offer alternative viewpoints and analysis of the IPO.

10. Regulator Warnings:

Caution: Regulatory authorities may issue warnings or alerts about specific IPOs or potential investment scams. Investors should stay informed about such warnings to avoid fraudulent offerings.

Investor education offers several advantages for both investors and the company going public. Here are the benefits for each party:

Advantages for Investors:

1. **Informed Decision-Making:** Investor education equips investors with the knowledge and information they need to make informed investment decisions. This reduces the likelihood of making uninformed or impulsive choices.

2. **Risk Mitigation:** Educated investors can better assess the risks associated with an IPO. They can identify and understand the potential pitfalls and challenges, allowing them to make risk-adjusted decisions.

3. **Transparency:** Investor education promotes transparency in the IPO process. Investors have access to comprehensive information about the company, reducing the chances of hidden or undisclosed risks.

4. Confidence: Educated investors tend to have greater confidence in their investment choices. Confidence can lead to a more stable and rational investment approach, reducing the likelihood of panic selling during market volatility.

5. Long-Term Focus: Investors who understand the company's business model and long-term prospects are more likely to adopt a long-term investment horizon. This benefits both the investors and the company, as stable shareholders contribute to long-term stability.

6. Ability to Assess Valuation: Investor education helps investors evaluate whether the IPO price is reasonable relative to the company's fundamentals. This reduces the risk of overpaying for shares.

7. Reduced Vulnerability to Scams: Educated investors are less likely to fall victim to investment scams and fraudulent IPOs, as they can identify warning signs and perform due diligence.

Advantages for the Company Going Public:

1. Access to a Wider Investor Base: Investor education widens the pool of potential investors. Educated investors are more likely to participate in the IPO, increasing the company's chances of successful fundraising.

2. Favorable Market Reception: A well-informed investor base is more likely to react positively to the company's IPO. Positive investor sentiment can lead to a more successful debut in the public markets.

3. Long-Term Shareholders: Educated investors tend to be more committed and long-term-oriented. This can result in a stable shareholder base, reducing stock price volatility and supporting the company's long-term goals.

4. Lower Cost of Capital: A well-educated investor base may be more willing to invest at a reasonable valuation, potentially reducing the cost of capital for the company.

5. Enhanced Reputation: A commitment to investor education enhances the company's reputation in the financial markets. It signals transparency, responsibility, and a willingness to engage with investors.

6. Compliance with Regulations: Investor education helps the company comply with regulatory requirements related to IPO disclosures and transparency. Compliance reduces the risk of legal issues and regulatory fines.

7. Effective Communication: Educated investors are more likely to understand the company's strategic vision and business model. This facilitates effective communication between the company and its shareholders.

8. Lower Investor Relations Costs: A well-informed investor base may require fewer resources for investor relations activities, as they are likely to have a better understanding of the company's operations and financials.

In the dynamic world of finance and investment, education is a powerful tool that benefits both investors and the companies seeking to tap into the public markets through Initial Public Offerings (IPOs). Through this journey into the realm of investor education during IPOs, we have uncovered a range of advantages that extend far beyond mere knowledge. Investor education serves as the cornerstone of a fair and transparent capital market ecosystem, where informed decisions lead to better outcomes for all stakeholders involved.

For investors, education equips them with the armor of knowledge, enabling them to navigate the complex IPO landscape with confidence. Informed investors are better prepared to assess risks, seize opportunities, and build well-diversified portfolios. They become less susceptible to fraudulent schemes and are more likely to embrace a long-term perspective, thus contributing to market stability.

In this symbiotic relationship between investors and companies, knowledge emerges as the currency that fuels progress. Investor education bridges information gaps, dispels uncertainty, and ultimately drives better decision-making. As we continue to witness the evolution of financial markets, one thing remains certain: an educated investor base will always be an invaluable asset, guiding the journey of companies and investors alike towards a brighter, more prosperous future.

Literature:

1. Liivamägi, K. 2016. *Investor education and trading activity on the stock market. Baltic Journal of Economics* 16:114–131.

2. Ritter, J., and I. Welch. 2002. A review of IPO activity, pricing, and allocations. *Journal of Finance* 57:1795–828. doi:10.1111/1540-6261.00478.

3. Bayer, P. J., B. D. Bernheim, and J. K. Scholz. 2009. The effects of financial education in the workplace: Evidence from a survey of employers. *Economic Inquiry* 47:605–24. doi:10.1111/ecin. 2009.47.issue-4.

HOSILAVIY QIMMATLI QOG'OZLARNING UMUMIY TUSHUNCHASI

Saidov Jasur-

TDIU, Moliya kafedrası assistenti

Sodiqova Kamola Bahodirovna-

TDIU, Moliya va buxgalteriya hisobi

fakulteti BN-91 guruhi 3-bosqich talabasi

Annotatsiya: O'z egalarining boshqa qimmatli qogozlarga nisbatan huquqlarini yoki majburiyatlarini tasdiqlovchi va yuridik shaxslar tomonidan emitentning opsiyonlari, qimmatli qogozlarga doir fyucherslar va boshqa moliyaviy vositalar tarzida chiqariladigan qimmatli qogozlar.

Abstract: Securities confirming the rights or obligations of their owners in relation to other securities and issued by legal entities in the form of options of the issuer, futures on securities and other financial instruments.

Аннотация: Ценные бумаги, подтверждающие права или обязанности их владельцев по отношению к другим ценным бумагам и выпускаемые юридическими лицами в виде опционов эмитента, фьючерсов на ценные бумаги и других финансовых инструментов.

Kalit so'zlari: Hosilaviy qimmatli qog'ozlar, moliya bozori instrumentlari, Forvard shartnomalari, Opsion shartnomalari, Svoplar iqtisodiy mohiyati.

Key words: Derivative Securities, Financial Market Instruments, Forward Contracts, Option Contracts, Swaps Economic Meaning.

Ключевые слова: Производные ценные бумаги, инструменты финансового рынка, форвардные контракты, опционные контракты, свопы Экономическое значение.

Hosilaviy moliyaviy vositalar– bu ikki taraflama yoki ko‘p taraflama bitimlar bo‘lib, ularning qiymati ular asosida yotadigan ko‘rsatkichdan hosila hisoblanadi. Bunday ko‘rsatkich sifatida xomashyo yoki qishloq xo‘jaligi mahsulotlari narxi, aksiya yoki obligatsiyalar kursi, valyuta kursi, fond indekslari, foiz stavkalari, kredit hodisasining ro‘y berish ehtimoli, yog‘in-sochinlar miqdori ishtirok etishi mumkin.

Iqtisodiy adabiyotlarda hosilaviy vositalarni belgilash uchun boshqa atamalarni ham uchratish mumkin. To'g'ridan-to'g'ri nemis va ingliz tillaridan o'zlashtirilgan «derivat» yoki «derivativ» (kelib chiqishi lotin tiliga borib taqaladigan derivation – uzoqlashtirilgan, ajratilgan) atamalari keng qo'llanadi. Hosilaviy vositalar ko'pincha muddatli shartnomalar deb ataladi, chunki ular o'z shakli bo'yicha shartnoma predmetini kelajakda yetkazib berish haqidagi bitimni ifodalaydi.

Bitimlarni amalga oshirishning vaqt shartlari nuqtai nazaridan spot-bozorlar (boshqacha qilib aytganda, kassa yoki naqd pul bozori) va muddatli bozorlarni ajratib ko'rsatish qabul qilingan.

Hosilaviy qimmatli qog'ozlarning emitenti – bu HQQni chiqaruvchi va ushbu qimmatli qog'ozlar egalarining oldida ular bo'yicha o'z nomidan majburiyatga ega bolgan yuridik shaxsdir. Hosilaviy qimmatli qog'ozlarni chiqarish to'g'risidagi qaror uni chiqarish vakolatiga ega bo'lgan emitentning boshqaruv idorasi tomonidan qabul qilinadi. Hosilaviy qimmatli qog'ozlar naqd hamda naqdsiz shakllarda chiqarilishi mumkin. Naqdsiz shaklda chiqarilgan hollarda ular global sertifikat HQQning naqdsiz shaklidagi butun nashrini (yoki bir qismini) tasdiqlovchi va depozitariyda saqlanadigan, shuningdek, bir martalik sertifikat uchun talab etiladigan barcha rekvizitlar, HQQ nashri emissiyasi va muomalasining umumiy shartlari ro'yxatini o'z ichiga olgan hujjat bilan rasmiylashtiriladi.

Hosilaviy qimmatli qog'ozlar sinflarga va seriyalarga bo'linishi mumkin. Sinf – bu uning negizida bitta bazis aktivi yotadigan bir turidagi hosila qimmatli qog'ozidir. Seriya – bu ijro baxosi va amal qilish muddati bir xil bo'lgan bir sinfning hosilaviy qimmatli qog'ozlaridir.

Hosilaviy qimmatli qog'ozlar o'z ichiga olishi lozim: Hosilaviy qimmatli qog'oz bir donasining narxi, miqdori va boshqalar uning nominal qiymati, emitenti bazis aktivining sertifikatsiyasi qimmatli qog'ozning turi, xili, toifasi mavjud.

✓ Opsion (nemischa option sozidan) – emitentning muayyan miqdordagi qimmatli qog'ozlarini opsionda ko'rsatilgan muddatda qat'iy belgilangan narxda sotib olish huquqini tasdiqlovchi emissiyaviy qimmatli qog'oz. Opsionning o'ziga xos xususiyati shundaki, uning egasi qimmatli qog'ozning o'zini xarid qilmaydi,

balki uni sotib olish yoki sotish huquqiga ega bo'ladi. Bunda u o'zining xarid qilish yoki sotish huquqidan foydalanishi yo bolmasa, undan voz kechishi mumkin. Opsion shartnomasida ikki tomon ishtirok etadi opsion xaridori (egasi) – malum miqdordagi qimmatli qog'ozlarni sotib olish yoki sotish huquqiga ega bo'ladigan shaxs hamda sotuvchi (ustiga yozuvchi) – tegishli ravishda ushbu qimmatli qog'ozlarni sotish yoki xarid qilish majburiyatini o'z zimmasiga oluvchi shaxs.

✓ Barcha opsionlar ikki xilga bolinadi. Xarid qilish uchun opsion "kollopsion" sotish uchun opsion – potopsion.

✓ Xarid qilish opsioni kelajakda hosila qimmatli qog'oz tomonidan belgilangan shartlarda bazis aktivini sotib olish huquqini beradi.

✓ Sotish opsioni o'z egasiga kelajakda bazis aktivini hosila qimmatli qog'oz shartlariga muvofiq sotish huquqini beradi.

✓ Opsionlar "Yevropa opsionlari" va "Amerika opsionlari"ga bo'linadi. Yevropa opsioni – bu uning ijro etilishiga faqat kelishilgan bo'lajak sanada ruxsat etiladigan shartnomadir. Yevropa opsioni – bu uning ijro etilishiga faqat kelishilgan bo'lajak sanada ruxsat etiladigan shartnomadir. Amerika opsioni – bu uning ijro etilishiga kelishilgan sanagacha va kelishilgan bo'lajak sanada istalgan yilda ruxsat etiladigan shartnomadir. Amerika opsioni – bu uning ijro etilishiga kelishilgan sanagacha va kelishilgan bo'lajak sanada istalgan yilda ruxsat etiladigan shartnomadir.

✓ Mukofot – xaridor tomonidan sotuvchiga opsion sertifikatidan ko'chirmaga qarshi to'lanadigan opsion narxi. Ichki qiymat – shartnoma zudlik bilan sotilgan vaziyatda opsion egasi olishi mumkin bo'lgan daromad. U bazis aktivining joriy narxi va shartnomada kelishilgan ijro narxi ortasidagi farqning miqdoriga teng. Tashqi qiymat – mukofot hamda opsionning ichki qiymati o'rtasidagi farq, uning hajmi shartnomaning muddatliligiga, kursning barqarorligiga va foiz stavkalarining dinamikasiga bog'liq, Opsion va fyuchers savdolarining negazida olibsotarlik manfaati, qimmatli qog'ozlar kursining ko'tarilishi yoki pasayishidan pul ishlab olishga intilish yotadi.

✓ Varrant – bu uning egasi malum muddat davomida yoki malum bir kunda varrantlar emitenti tomonidan dastlabki chiqarilgan qimmatli qog'ozlarni xarid qilish huquqini olganligini tasdiqlovchi hujjat. Shunday qilib, varrantlarni chiqarish bazis aktivini tashkil etuvchi qimmatli qog'ozlarni chiqarish bilan bog'lanadi. Varrantning bazis aktivi bo'lgan qimmatli qog'ozlarning bir nashri faqat varrantning bitta nashriga huquq beradi.

✓ Qimmatli qog'ozlarga doir fyuchers (futures) – o'zida nazarda tutilgan muddatda muayyan miqdordagi qimmatli qog'ozlarni qat'iy belgilangan narxda sotib olish yoki sotish majburiyatini tasdiqlovchi emissiyaviy qimmatli qog'oz. Fyuchers shartnomalari birjalarda sotiladigan qimmatli qog'ozlarga ham, tovarlarga ham taqdim etilishi mumkin. Fyuchers shartnomalari birjalarda sotiladigan qimmatli qog'ozlarga ham, tovarlarga ham taqdim etilishi mumkin. Fyucherslarning asosiy belgisi – narxining aniqligi va ijro etishning majburiyligidir. Fyucherslar shartnoma bo'yicha sotib olinadigan qimmatlikka egalik qilish huquqining bir qo'ldan boshqa qo'lga zudlik bilan o'tkazilishini nazarda tutmaydi. Fyucherslarning opsionlar bilan o'xshash tomoni shundaki, ularning ikkalasi ham fond boyliklarini kelajakda sotib olish imkonini beradi. Fyucherslarning opsionlar bilan oxshash tomoni shundaki, ularning ikkalasi ham fond boyliklarini kelajakda sotib olish imkonini beradi.

Fyuchers va opsionning o'zaro farqlari: Fyucherslar oldi–sotdi hujjati sanalmaydi; fyuchers fond boyliklarini yetkazib berish qat'iy majburiyatidir. Fyuchers belgilangan muddat tugashi bilan majburiy hisob-kitobni talab qiladi. Fyuchers bo'yicha xatar, opsionnikiga qaraganda ancha yuqori, chunki fyuchers xaridori opsion xaridoridan farqli olaroq, opsion bo'yicha yo'qotilgan mukofotga qaraganda ancha katta summani yo'qotishi mumkin.

Hosilaviy va maqsadli qimmatli qog'ozlarni baholash quyidagi bosqichlarni o'z ichiga oladi: – baholash maqsadi, qiymat turi, uslubiy yondashuv va baholash usullarini aniqlash; – fond bozori tendentsiyalarining qimmatli qog'ozlarning bozor qiymati darajasiga tasirini, bazaviy aktiv qiymati o'zgarishini, shuningdek, muqobil moliyaviy instrumentlar narxi dinamikasini baholash; – emitentning fond bozoridagi

holatini va fond operatsiyalari natijalarini aniqlash; – qimmatli qog'ozlarning bozor qiymatini hisoblash.

Fyuchers shartnomalar qat'iy standartlashtirilgan va qimmatli qog'ozlar sotuvchilari hamda xaridorlarining aniq talablarini aks ettiradi. Muayyan turdagi qimmatli qog'ozlar oldi-sotdisini amalga oshirish uchun standart muddatli shartnomalar (fyucherslar) asosan quyidagilarni o'zida jo etadi: qimmatli qog'oz turi; fiksirlangan sotish narxi; qimmatli qogozlar miqdori; bitim summasi, shartnomani bajarish sanasi; hisob-kitob shartlari. Bu pozitsiyalar fyucherslarning bozor qiymatini aniqlashda bazaviy hisoblanadi.

Biz yozgan tezisimizdagi ma'lumotlarni xulosa o'rnida tahlil qilib chiqadigan bo'lsak ko'p narsalar aniq va tunarli bo'ladi. Hosilaviy qimmatli qog'ozlarning ishlatilish kuchi va ularning egasiga beradigan vakolatlari. Hosilaviy qimmatli qog'ozlarning oldi sotdi jarayonida ko'p sotadigan va oladigan xaridor va sotuvchilar o'rtasida nizolar va xatoliklar yuzaga keladi. Biz ularni qaysi deb aytishimiz mumkin? Ular quyidagilar: oldi-sotdisi muddatini kechiktirishga; bitim rasmiylashtirilayotgan yilda sotuvchining mulki bo'lmagan hosila qimmatli qog'ozlarning sotilishiga; bitim rasmiylashtirilayotgan yilda sotuvchining mulki bo'lmagan hosila qimmatli qog'ozlarning sotilishiga; HQQning amal qilish muddati tugayotgan kunda ularning sotilishiga. Ma'lumotlarni o'qib biz hosilaviy qimmatli qog'ozlarni ishlatish va ulardan foydalanishni bilib olamiz.

Foydalanilgan adabiyotlar:

1. *1.O'zbekiston Respublikasi "Moliyaviy ma'lumotlar" (yangi tahriri), Xalq so'zi gazetasida 2016-yil 14-aprel.*
2. *2.http://em.tiame.uz saytidan.*
3. *3.https://tsue.scieceweb.uz saytidan.*
4. *4.O'zbekiston Respublikasining "Moliyaviy ma'lumotlar" to'plami.*
5. *5.https://library.samdukf.uz saytidan.*
6. *6.https://arm.sies.uz saytidan.*
7. *7.Moliya asoslari nazariyasi "Iqtisod-Moliya" (2021).*

ҚИШЛОҚ ХЎЖАЛИГИ ИШЛАБ ЧИҚАРУВЧИЛАРИНИ МОЛИЯЛАШТИРИШ ЙУЛЛАРИ

Жоллыбеков Владимир Бахтиярович
ККДУ мустақил изланувчиси

Республикамизда қишлоқ хўжалиги корхоналарини молиялаштиришни ва уларни давлат томонидан молиявий қўллаб-қувватладиган тизими яратилган. Шу ўринда қайд этиш жоизки, республикамизда қишлоқ хўжалиги ишлаб чиқарувчиларини молиялаштиришда рақамли технологияларнинг ролини ошириш борасида долзарб муаммолар мавжуд. Хусусан, қишлоқ хўжалиги ишлаб чиқарувчиларини тижорат банклари томонидан кредитлашнинг замонавий агротехнологик асослари етарли даражада йўлга қўйилмаган.

Бугунги кунда жаҳонда рақамли иқтисодиёт ривожидан банк хизмат турларини замонвий технологияларни қўллаш орқали кўрсатишни тадқиқ қилиш каби масалаларга эътибор кучайиб бормоқда. Бу соҳада банк хизмат турларини самарали бошқаришнинг замонавий интеграллашган ахборот тизимларини жорий этиш, тизим маълумотларининг шаффофлиги ва ҳимояланишини таъминлаш, рақамли технологияларини қўллаш ҳамда ахборот тизимларининг ўзаро ахборот интеграциясини самарали равишда амалга ошириш методикасини такомиллаштириш масалалари асосий тенденциялардан ҳисобланади. Рақамли технология ва инновацияларнинг кенг ривожланиши тижорат банклари томонидан хизмат турларини ахборот тизимларини такомиллаштириб боришни тақозо этмоқда.

Ўзбекистонда ҳам банк хизмат турларини ривожлантириш хусусан, унда ахборот коммуникацион технологиялардан кенг фойдаланган ҳолда банк хизматларининг янги турларини жорий этиш масаласи бугунги кунда долзарб ҳисобланади. Жумладан, тижорат банклари томонидан қишлоқ хўжалиги ишлаб-чиқарувчиларига кўрсатиладиган хизматларни яхшилаш рақамли технологиялардан кенг фойдаланилмоқда. Чунки, бозордаги янги рақобатчилар барча ўлчамдаги эски молиявий институтларга таҳдид сола

бошлади. Шу билан бирга янги агротехнологиялар банк хизматлари бозорида катта имкониятлар эшигини очмоқда.

Ўзбекистон Республикаси Президентининг 2017 йил 7 февралдаги “Ўзбекистон Республикасини янада ривожлантириш бўйича Ҳаракатлар стратегияси тўғрисида”ги ПФ-4947-сон фармони, 2021 йил 6 ноябрдаги “Ҳаракатлар стратегиясидан – тараққиёт стратегияси сари” доирасида амалга ошириладиган энг устувор вазифалар¹⁹, 2018 йил 23 мартдаги ПҚ-3620-сон “Банк хизматлари оммабоплигини ошириш бўйича қўшимча чора-тадбирлар тўғрисида”ги қарорлари ҳамда ушбу соҳага тегишли бошқа меъерий-ҳуқуқий ҳужжатларда белгилаб берилган муҳим вазифаларни амалга оширишда мазкур мақола маълум даражада хизмат қилади.

Бугунги кунда иқтисодиёт тармоқларини модернизация қилиш, янги ишлаб чиқаришларни ташкил этиш, агротехник ва технологик қайта жиҳозлаш ҳамда истиқболли лойиҳаларини амалга ошириш борасидаги иқтисодий ислохотлар натижасида қишлоқ хўжалиги соҳасида фаолият кўрсатаётган корхоналарнинг молиявий ресурсларга бўлган эҳтиёжи тобора ортиб бормоқда. Шу билан биргаликда ишлаб чиқаришга янги инновацион технологияларни татбиқ этишда тижорат банклари томонидан узоқ муддатли кредитлар ажратилиши эҳтиёж юқори ҳисобланади, шу сабабли, тижорат банклари фаолиятида узоқ муддатли кредит ва инвестициялар билан боғлиқ рискларни аниқлаш ва уларни бошқариш долзарб масалалардан биридир. Мамлакат иқтисодиётининг қишлоқ хўжалиги тармоқларини ривожлантиришда, яъни қишлоқ хўжалиги соҳасида инновацион технологияларни ишлаб чиқаришга жорий қилишда бугунги кунда тижорат банкларининг фаоллигини ошириш зарурлигини тақозо этади.

Банкнинг қишлоқ хўжаликларида агротехнологияларни молиялаштириш фаолияти объекти – иқтисодиётнинг реал сектори корхоналаридаги ишлаб чиқаришни диверсификациялаш ёки модернизациялаш, ишлаб чиқаришни

¹⁹ Янги сайланган Ўзбекистон Республикаси Президенти Ш.Мирзиёевнинг “Лавозимига киришиш тантанали маросимига бағишланган Олий Мажлис палаталари қўшма мажлисидаги нутқидан келиб чиқиб инфографика шаклида” РИСОЛА. <https://mdo.uz/wp-content/uploads/2021/11/risola.pdf>

кенгайтириш ёки ишлаб чиқариш хавфсизлигини ошириш ҳамда қўшимча ишлаб чиқариш қувватларини харид қилиш билан боғлиқ инвестицион лойиҳалардир. Шунини таъкидлаш керакки, Ўзбекистон Республикаси Давлат статистикаси қўмитаси ходимлари томонидан корхоналар ўртасида инновацион фаолият борасида ҳар йили бир марта анкета сўровномалари ўтказилади. Ушбу сўровномаларнинг натижаларига кўра кичик саноат корхоналари инновацион фаолиятини ривожлантиришга қуйидаги муаммолар тўсқинлик қилаётганлиги маълум бўлди.

Биринчидан, қишлоқ хўжалигидаги кичик корхоналарда замонавий қимматбаҳо ускуналарни харид қилиш учун етарли маблағлар йўқлиги, маҳсулотга бўлган талабнинг пастлиги ҳамда инновацион технологиялар нархининг юқорилиги.

Иккинчидан, инновацион инфратузилмаларни ташкил этиш, инновацион технологик маҳсулотларни яратиш учун тадқиқот ўтказиш, патентлаш ва ишлаб чиқаришга жорий этишга кўп маблағлар талаб этилаётганлиги.

Учинчидан, инновацион технологияларнинг ўзини узоқ вақтдан кейин қопланиши, маркетинг ва менежмент ишлари етарли даражада олиб борилмаётганлиги, янги технологиялар ҳақида ахборот етишмаслиги.

Юқоридаги муаммоларни бартараф этиш учун инновацион технологиялар фаолиятини молиявий қўллаб-қувватлашда тижорат банк кредитларидан фойдаланиш мақсадга мувофиқдир. Инновацион технологиялар соҳасига капитал қўйилмаларнинг манбалари турлича бўлиши мумкин: давлат тузилмалари, тижорат банклари, халқаро фирмалар ва ташкилотлар, жисмоний шахслар ва ҳ.к. инновацион технологиялар фаоллигини ривожлантириш учун энг қулай маблағлар банк ва бошқа ихтисослаштирилган молиявий ташкилотларнинг мақсадли кредитлари ҳисобланади, чунки ушбу маблағлар имтиёзли шартлар билан берилади.

Ҳамда инвестицион технологияларнинг асосий манбаси сифатида фойданинг бир қисми ва амортизацион ажратмалардан ташкил топадиган корхонанинг ўз маблағлари ҳисобланади.

BANKLARNING O'ZIGA XOS XUSUSIYATLARI

Malikov Muhammad-TDIU, "Moliya va bugalteriya hisobi" fakulteti MT-91 guruh 3-bosqich talabasi

Annotatsiya: Ushbu maqolada, Bank tushunchasi va Banklarning kelib chiqish ta'rixi, Bank faoliyatining tartibga solinishi, Markaziy Bankning huquq va vazifalari, Banklarning daromadlari, Tijorat Banklarining Moliya Bozoridagi vazifalari yoritilgan.

Аннотация: В этой статье вы узнаете понятие банка и историю банков, регулирование деятельности банков, права и обязанности Центрального банка, доходы банков, обязанности коммерческих банков на финансовом рынке.

Abstract: In this article you will learn the concept of a bank and the history of banks, regulation of banks, the rights and responsibilities of the Central Bank, bank income, responsibilities of commercial banks in the financial market.

Kalit so'zlar: Bank, Moliya Bozori, Tijorat Banklari, Daromad, Harajat, Depozitlar, Kredit, Omonat, Markaziy Bank, Ustav Kapitali.

Ключевые слова: Банк, финансовый рынок, коммерческая банковская деятельность, доходы, расходы, депозиты, кредит, сбережения, центральный банк, уставный капитал.

Key words: Bank, financial market, commercial banking transactions, income, expenses, deposits, credit, savings, central bank, share capital.

Bank deb, pul mablaglarini yig'uvchi, saqlab beruvchi, kredit-xisob va boshqa vositachilik operatsiyalarini bajaruvchi muassasalarga aytiladi. Banklar paydo bo'lishining asosi bo'lib tovar-pul munosabatlarning rivojlanishi xisoblanadi. Tovar-pul munosabatlarning bo'lishi va ularning rivojlanib borishi barcha ijtimoiy-iqtisodiy tizimlarda banklarning ham bo'lishini taqazo etadi. Banklar o'rta asrlarda puldorlar tomonidan pulni qabul qilish va boshqa davlat, shaxar puliga almashtirib berish asosida kelib chiqqan. Keyinchalik puldorlar o'z bo'sh turgan mablag'laridan foyda olish maqsadida ularni vaqtincha foydalanishga mablag' zarur bo'lgan subyektlarga ssudalar berishgan. Bu hol pul almashtiruvchi puldorlarning bankirlarga aylanishiga olib kelgan.

Bank soʻzi italyanча «banka» soʻzidan olingan boʻlib, «stol», «pullik stol» degan maʼnoni anglatadi, chunki oʻrta asrlarda italiyalik puldorlar hamyonlaridagi, idishlaridagi tangalarni stol ustiga qoʻyib xisob-kitob qilganlar. Bozor munosabatlari sharoitida banklar iqtisodiyotni samarali boshqarishning muhim subyektini hisoblanadi. Banklar bozor munosabatining boshqa subyektlaridan farq qilib pul bilan ishlovchi, vaqtincha boʻsh turgan pul mablagʻlarini yigʻuvchi, uni unga ehtiyoj sezgan subyektlarga vaqtincha foydalanishga berib turuvchi va pul mablagʻlarini samarali ishlatish asosida oʻz faoliyatini olib boruvchi muassasa hisoblanadi. Banklar bozor iqtisodiyoti sharoitida iqtisodiyotni xarakatga keltiruvchi subyekt hisoblanib moddiy ishlab chiqarishni tashkil qilish va olib borishda vositachi sifatida kapital aylanishining uzluksizligini taʼminlab jamiyatning ravnaq topishiga, iqtisodiyotning rivojlanishiga, jamiyat aʼzolari farovonligiga zamin yaratadi.

Tijorat banki – tijorat asosida bank faoliyati, yaʼni mablagʻlarni jalb qilish va kreditlarni taqdim etish, bank hisobvaraqlarini ochish va uni yuritish hamda toʻlovlarni oʻtkazish kabi amaliyotlarni amalga oshiruvchi kredit tashkilotidir. Tijorat banklari – boʻsh pulga (jamgʻarmaga) ega va pulga muhtoj boʻlganlar oʻrtasidagi vositachilardan biri hisoblanadi. Tijorat banklari iqtisodiyotning “qon tomir tizimi” boʻlib, aholi va biznesning toʻplanib qolgan jamgʻarmalarini taqsimlash orqali iqtisodiyotni zarur moliyaviy resurslar bilan taʼminlaydi. Bu vositachilik iqtisodiyotni yanada rivojlantirish uchun zarur boʻlgan “yoqilgʻi” bilan taʼminlaydigan omilidir. Oʻzbekistonda tijorat banki faoliyatini yuritish uchun Markaziy bank tomonidan beriladigan bank litsenziyasini olish zarur. Ushbu litsenziya muddatsiz va uchinchi shaxslarga berilishi mumkin emas.

Biz yuqorida taʼkidlab oʻtgan edikki, banklar iqtisodiyotni moliyaviy resurslar, yaʼni pul bilan taʼminlaydi. Masalan, sizga tadbirkorlik faoliyatini yuritish uchun pul zarur. Siz bankdan kreditga pul olishingiz mumkin. Yoki siz chet mamlakatga pul oʻtkazmalarini amalga oshirasiz va sizning yaqinlaringiz bir lahzada pulni qabul qilib olishi mumkin, garchi pul mablagʻlari jismonan ularga yetib borishga ulgurmagan boʻlsada. Bu shuni anglatadiki, banklarda muntazam ravishda pul resurslari mavjud. Shu oʻrinda savol tugʻiladi – banklar pulni qayerdan oladi?

Banklar foizli va komission daromadlar evaziga foyda oladi. Foizli daromadlar asosan jismoniy va yuridik shaxslarga foiz ostida kreditlar taqdim etish hisobidan shakllanadi. Kredit berish uchun mablag' esa o'z mablag'lari yoki jalb qilingan mablag'lar hisobidan shakllantiriladi. O'z mablag'lari ustav kapitalidan (tijorat banki tashkil etilayotganda eng kamida 100 milliard so'm miqdorida shakllantiriladigan) va avvalgi davrlar taqsimlanmagan foydasidan (masalan, avvalgi yillar sof foydasi) tashkil topadi. Jalb qilingan mablag'lar o'z ichiga ikki guruh mablag'larni oladi: depozit mablag'lari va nodepozit mablag'lar. Depozit mablag'lari, o'z navbatida, jismoniy va yuridik shaxslarning omonat qo'yilmalaridan iborat. Omonat pullaridan bank tegishli qonunchilikka asosan foydalanadi va buning uchun omonat egasiga foiz to'laydi. Nodepozit jalb qilingan mablag'lar – bu bank kredit sifatida (masalan, Markaziy Bank tomonidan asosiy stavka – 16% ostida beriladigan kreditlar, davlat kafolati ostida xalqaro tashkilotlar tomonidan taqdim etiladigan kreditlar va banklararo kreditlar) yoki o'z qimmatli qog'ozlarini (masalan, davlat obligatsiyalari) sotish evaziga qabul qiladigan mablag'lardir. Komission daromadlar risk darajasi past daromadlar hisoblanadi, chunki bank shunchaki uning mijozlari amalga oshirgan operatsiyalar uchun komissiya oladi. Komission daromadlarning asosiy tarkibi quyidagilardan iborat: ekvayring (to'lov operatsiyalari uchun komission foizlar), bank kartalari bo'yicha ko'rsatilgan xizmatlar uchun komissiya hamda to'lov-kassa xizmati. Banklarning komission daromadlari oshishining asosiy omili – bu jismoniy va yuridik shaxslarning banking tizimiga daxldorligini va aholining bank tizimiga bo'lgan ishonchini oshirish.

Jahon banki guruhi vazifalari kengayishi bilan turli vaqtda tashkil etilgan va funksional, tashkiliy va hududiy jihatdan birlashgan besh tashkilotni o'z ichiga oladi, jumladan: Xalqaro tiklanish va taraqqiyot banki (XTTB); Xalqaro rivojlanish assosiasiyasi (XRA); Xalqaro moliya korporatsiyasi (XMK); Investisiyalarni kafolatlash bo'yicha ko'p tarmoqli agentlik (IKKA); Investisiyaviy nizolarni hal qilish xalqaro markazi (INHXM). Jahon banki guruhining asosiy maqsadi rivojlanayotgan va iqtisodiyotiga o'tish davrida bo'lgan davlatlarga moliyaviy

yordam ko'rsatish hisoblanadi. Ushbu guruh tarkibiga kiruvchi har bir institut o'z resurslaridan mustaqil ravishda va o'zlari belgilangan sharoitda mamlakatlarning iqtisodiy rivojlanish dasturlarini amalga oshirishga hissa qo'shadigan investisiya loyihalarini moliyalashtirish bo'yicha faoliyat olib boradi.

O'zbekiston Banklar Assotsiatsiyasi: O'zbekiston banklari Assotsiatsiyasi tijorat banklarining birinchi ta'sis Qurultoyida 1995 yilning 28 iyulida O'zbekiston Respublikasi Prezidenti tashabbusi bilan tashkil etilgan. O'zining huquqiy maqomi bo'yicha, O'zbekiston banklari Assotsiatsiyasi respublika tijorat banklarining ko'ngilli birlashmasi bo'lib, u banklarning qonuniy manfaatlarini himoya qilish hamda ularga har tomonlama ko'mak ko'rsatish maqsadida tashkil topgan notijorat, jamoat tashkilotidir. Hozirgi kunda Assotsiatsiya respublikaning 30 ta tijorat banklaridan, barcha banklar aktivlari ulushining 90%dan ortig'ini tashkil etadigan 20 ta tijorat banklarini birlashtiradi Banklar Assotsiatsiyasi tomonidan moliya bozorida sifat jihatdan yangi xizmatlarning to'liq spektrini ko'rsata oladigan 11 ta kompaniyadan iborat zamonaviy bank infratuzilmasi yaratildi. O'zbekiston banklari Assotsiatsiyasi o'z faoliyatida O'zbekiston Respublikasi Qonunlariga, O'zbekiston Respublikasi Prezidenti Farmonlari, Qarorlariga, Vazirlar Mahkamasining Qarorlariga va O'zbekiston Respublikasining boshqa qonunchilik hujjatlariga amal qiladi. Prezidentimizning 2020 yil 15 maydagi "2020—2025 yillarga mo'ljallangan O'zbekiston Respublikasining bank tizimini isloh qilish strategiyasi to'g'risida"gi farmoni asosida keyingi besh yillikda bank-moliya tizimini isloh qilish va rivojlantirishning to'rtta ustuvor yo'nalishlari belgilandi. Bank tizimining samaradorligi, moliyaviy barqarorligi, bank xizmatlari ommabopligini oshirish hamda bank tizimida davlat ulushini qisqartirishni o'z ichiga olgan strategiyada belgilangan chora-tadbirlarning amalga oshirilishi bank sektoridagi bunday holatni butkul o'zgartiradi. Daromad bilan bir qatorda banklarning yetarli xarajatlari mavjud: foizlar bo'yicha xarajatlar: talab qilib olingungacha bo'lgan depozitlar hisobvaraqlari, muddatli omonatlar, Markaziy bank va boshqa tijorat banklariga to'lovlar, to'lanadigan kreditlar bo'yicha; foizsiz xarajatlar: komission xarajatlar va xizmatlar uchun xarajatlar (masalan, bank reklamasi yoki tadbirlarni o'tkazish),

xorijiy valyuta kursining salbiy o'zgarishlaridan yo'qotishlar, investitsiyalar va boshqalar; operatsion xarajatlar: ish haqi xarajatlari, bank binolarini ijarasi va boshqa xarajatlari, xizmat safarlari, amortizatsiya, sug'urta, soliqlar va boshqalar; birlashmalarga a'zolik badallari uchun to'lovlar va fuqarolar omonatini kafolatlash fondiga mablag'lar to'lovlari va boshqalar.

Xulosa qilib aytadigan bo'lsak, Bank ishining asosiy yo'nalishlari depozit (omonat) qabul qilish, kreditlar berish va mijozlarga kredit-hisob xizmati ko'rsatishni amalga oshirish hisoblanadi. Bank qimmatbaho qog'ozlarni saqlash, saqlashga o'tkazilgan qimmatbaho qog'ozlarni joriy boshqarish, birja topshiriqlarini bajarish, seyflarni ijaraga berish kabi pulli xizmatlar ham ko'rsatadi. Turli iqtisodiy xizmatlarni amalga oshiruviga ko'ra hozirgi vaqtda bankning quyidagi asosiy turlari faoliyat ko'rsatadi: markaziy (emissiya) banki va tijorat banki. Respublikamiz bank tizimida xususiy banklarning o'ziga xos o'rni bor. Biroq, shuni qayd etish joizki, xususiy banklar son jihatdan ko'p bo'lsa ham, ayni vaqtda ularning (davlat ulushi ishtirok etmagan) bank xizmatlari bozoridagi ulushi bor yo'g'I 15 foizni tashkil etadi. O'z navbatida, bank tizimida davlat ulushining yuqori miqdorda saqlab qolinishi bank tizimining umumiy rivojlanishiga hamda ularning moliyaviy vositachi sifatida samaradorligiga salbiy ta'sir ko'rsatadi.

Foydalanilgan adabiyotlar:

- 1. www.lex.uz - O'zbekiston Respublikasi qonunchilik ma'lumotlari milliy bazasi*
- 2. Jovmirov, A. R. O. G. L., & Shernayev, A. A. (2022). Jahon savdosini moliyalashtirishning zamonaviy yo'llari. Science and Education, 3(3), 1119-1127.*
- 3. Amirqulov, B. R. O. G. L., & Shernayev, A. A. (2022). Davlat maqsadli fondlari moliyaviy resurslaridan samarali foydalanish yo'nalishlari*
- 4. Finlit.uz Moliyaviy savodxonlik web-sahifasi*

THE ROLE OF FOREIGN EXPERIENCE IN REAL ESTATE TAX DEVELOPMENT

Majidov A.A –

*Doctoral student of the scientific research center
"Scientific foundations and problems
of the development of the economy of Uzbekistan"
under the Tashkent State University of Economics*

***Annation.** Today, real estate taxation remains relevant, in the process of research, mechanisms and methods of taxing real estate in foreign countries were studied and optimal solutions were sought for their introduction into Uzbekistan. The mechanisms of taxation of real estate in different countries are considered different.*

***Keyword:** real estate, tax, tax system, tax basis, economy, right tax, curve tax, budget.*

Real estate taxation is an integral part of the tax system in the world, and in many developed countries, real estate tax serves as an important source of local budget revenue. Today, real estate tax is applied in more than 130 countries of the world, and it plays an important role in the formation of the state budget revenue. In particular, in many countries, the share of this tax in GDP is from 1% to 3%. By the way, the share of property tax in Great Britain is 10% of the state budget, in the USA - 9%, in Canada - 8%. In most countries, this tax falls to the local budget and is its main source of income. In particular, in Canada, the share of such taxes in the local budget of municipalities is 40%, in Great Britain up to 30%, and in France up to 20%[1]. Therefore, in the world economy, the practice of real estate taxation has a relative priority, which requires the improvement of this field and the implementation of scientific research work.

In many scientific researches devoted to the improvement of the mechanism of taxation of real estate in the world, it has been concluded that the combination of property and real estate tax will lead to the expansion of the tax base, the reduction of the budget burden for revaluation of real estate and, in turn, the increase of local budget revenue and development. scientific research is being carried out. It is difficult to make a tax mechanism without limiting the object of taxation of

immovable property to the advantage of the property, which is confirmed by the conceptual approach of the concept that is the basis for the existing taxation of immovable property in the country. The description and analysis of the conceptual approach to real estate taxation conducted in this study showed that economists used property and real estate as a tax object for the purpose of real estate taxation. Thus, the possibility of owning or using a real estate object became the basis for taxation.

Due to the impossibility of determining the real value of a taxable object in a foreign country, in order to prevent the appearance of an optical tax burden and to minimize the negative impact, the value of real estate for the purpose of taxation is usually set at a low level compared to its price.

2016-2020 of the state budget of the Republic of Uzbekistan in 2016, if we analyze, the state budget revenues amounted to 30,100.1 billion soums by 2020, budget revenues will amount to 132,938 billion soums we see an increase of 441.7% by 2020 compared to 2016 possible resource fees and property in total budget revenues the share of tax in 2016 was 5306.2 bln[2].

In many countries, the tax systems are over significant periods developing under the influence of various economic, political and social factors has been that is why the tax systems in different countries not only the types and structure of taxes, rates, collection methods, but also the fiscal powers and privileges of the authorities also differs with it also applies to various types of property, in particular, to real estate (including residential buildings, buildings, constructions, built and undeveloped land plots) taxationalalso used for.

These indicators are as follows in other countries; That is, many countries, this tax goes to local budgets and its share 1 to 3 of the tax revenues that go to budgets at all levelspercent, that is, in France - 2.17 percent, in Denmark - 1.85 percent, the Netherlands and 1.8% in Italy, 1.06% in Germany, 0.89% in Sweden, etc.

In Great Britain, the share of property tax in the state budget 10 percent, in the USA - 9 percent, and in Canada - 8 percent. In these countries, property tax to fill the local budget has a significant effect. In particular, in Canada, the share of such

taxes in local budgets of municipalities is 40%, Great it reaches 30% in Britain and 20% in France[3].

Property used for business in the UK is unique subject to taxation, except for local authorities taxes the real estate of individuals. Taxable the base is for real estate for industrial or non-production purposes estimated amount of annual rent, including land. Tax paid once a year or monthly. It is fully in the local budget paid and due to the high rate of almost all of his income is one third.

The taxable base is every ten years once the real estate value is determined based on the assessment, it is estimated annual rental income defined as a variable rate will apply, this coming year projected financial costs of the municipality for and based on the total value of the property located in its territory is determined.

Estate Tax in the United States and Canada a special feature of taxation is that the taxable base is commercial the market of property determined annually by organizations value is real estate taxes are not only rates and with calculated amounts, but also to determine the value of real estate also described by order.

In terms of improving the taxation of real estate, the analysis of the reforms being carried out in other countries shows that the main goal of increasing the tax revenue from real estate to the budget has been increased, and if the positive aspects of the analysis of foreign experiences are applied in Uzbekistan, positive progress will be achieved.

Providing for the establishment of a single tax on real estate the introduction of the tax on the tax burden on the owners of luxury housing ensure fair distribution of immovable property for legal entities and individuals equalization of property taxation conditions - used for commercial purposes implements the legalization of rent and lease of housing. From this except from the tax imposed on the property of legal entities to the real estate tax transition to the active part of fixed assets to develop production at the expense of reducing the tax burden should be a motivating factor.

- property tax in almost all countries (real estate tax) exists, it is a local tax and is local one of the most important sources of filling budgets;

- tax base, rates, status of the payer in each country (a legal entity or an individual) and a system of incentives for payers special conditions for collection of real estate tax related to available.

Taxation experience of developed foreign countries development of real estate taxation system based on study and improvement is necessary.

Literature:

1. Воронин с., корабоев б., ниязметов и., угай д. *Международный опыт налогообложения недвижимости // общество и экономика. – 2021. – выпуск 2 с. 119-130.*

2. *In the presence of the president of the republic of Uzbekistan data from statistics agency.* <https://stat.uz/en/>

3. Абдибаева Т(2022). *“Characteristics of real estate taxation in foreign countries”*. 2022.

РЕШЕНИЕ АКТУАЛЬНЫХ ПРОБЛЕМ, СВЯЗАННЫХ С ФИНАНСИРОВАНИЕМ ИНВЕСТИЦИЙ В ТУРИСТИЧЕСКИХ КОМПАНИЯХ

Зарикеев Р.П -
ККГУ Докторант

Деятельность субъектов, занимающихся туризмом, связана с описанием малых сумм в денежном обороте, а также с объемом денежных средств, находящихся в обороте. Это связано с недостаточностью малых сумм в денежном обороте данных субъектов, что, в свою очередь, объясняется неполнотой монетарного обращения субъектов.

В деятельности субъектов, осуществляющих туризм, поступление денежных средств включает в себя следующие элементы:

- доходы, полученные за анализируемый период;
- амортизационные ассигнования, рассчитанные по основным средствам;

- неиспользованные средства, выделенные на дебиторскую задолженность и товарно-материальные запасы;

- увеличение суммы кредиторской задолженности;
- получение кредитов от коммерческих банков;
- увеличение суммы акционерного капитала и других пассивов;
- обращение за финансовыми грантами.

В деятельности субъектов, осуществляющих туризм, вывод денежных средств, как правило, включает в себя следующие элементы:

- перераспределение средств на дебиторскую задолженность и товарно-материальные запасы;
- уплата налогов, процентов, дивидендов, штрафов и пеней;
- погашение кредитов, полученных от банков;
- погашение основной суммы долга и процентов по коммерческим кредитам;
- сокращение суммы кредиторской задолженности;
- уменьшение суммы акционерного капитала.

В корпоративной финансовой деятельности оценка стоимости капитала, который тратится на возврат капитала, а также учет времени и рисков являются важными аспектами.

Более того, оценка капитала и его отдельных компонентов, не зависящая от сложности и объективности пассивов, представляет собой важный аспект без учета объективных и субъективных факторов, которые требуют внимания.

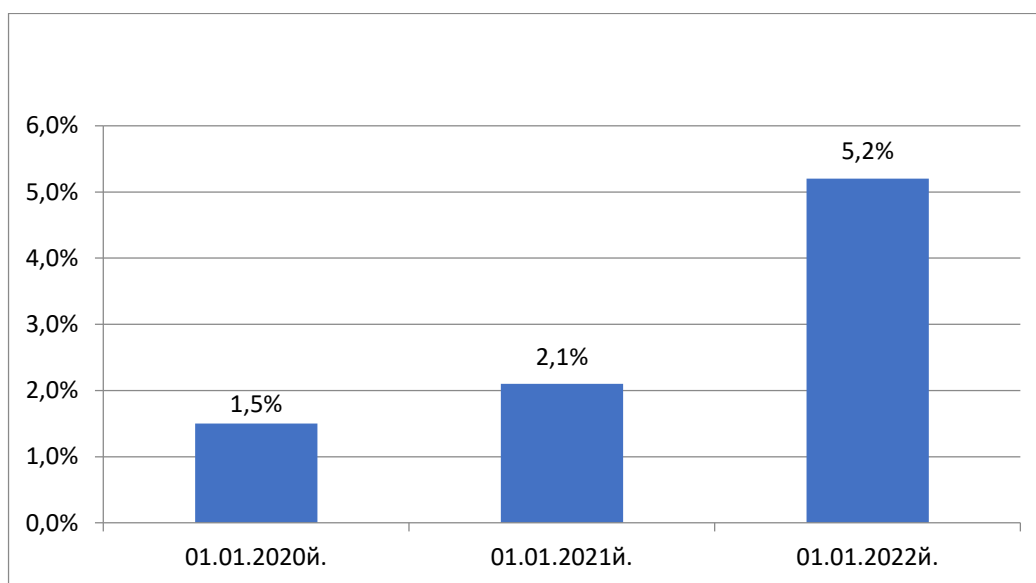
Завершая анализ субъектов, осуществляющих инвестирование в сферу туризма, следует отметить, что одной из ключевых проблем, которая остается нерешенной, является управление рисками, связанными с проектами инвестирования. Неэффективность реализации инвестиционных проектов в значительной степени объясняется разницей между показателями, представленными в технико-экономическом обосновании, и фактическими показателями.

Риск в реализации инвестиционных проектов связан с различиями между показателями, представленными в технико-экономическом обосновании проекта, и реальными показателями. Основной причиной этого является неполнота маркетинговых исследований. Кроме того, недостаточная ликвидность банков в значительной мере обуславливает большое количество долгосрочных вкладов на депозитах, что может повлиять на сокращение объема средств в обращении. Например, крупные коммерческие банки в Узбекистане (Национальный банк ТИФ, Промышленно-строительный банк, Асака банк и Ипотека банк) к концу 2021 года, по состоянию на 31 декабря 2021 года, увеличили сумму брутто-депозитов на 21,4 процента.

Следует также отметить, что объем долгосрочных депозитов на депозитах, предоставленных государством, значительно выше, а исполнение поручений Президента Республики Узбекистан от 12 сентября 2017 года № ПК-3270 "О мерах по дальнейшему развитию и укреплению устойчивости системы республиканских банков", в соответствии с которым Министерству финансов поручено вернуть банкам предоставленные и неиспользованные кредиты, играет важную роль в обеспечении ликвидности банков.

В заключение следует отметить, что управление инвестициями в сферу туризма остается одной из серьезных проблем. Представление инвестиционных проектов не полностью соответствует действительности из-за разницы между теми показателями, которые представлены в технико-экономическом обосновании проекта, и реальными показателями. Риск в реализации инвестиционных проектов связан с различиями между показателями, представленными в технико-экономическом обосновании проекта, и реальными показателями. Основной причиной этого является недостаточное проведение маркетинговых исследований. Кроме того, недостаточная ликвидность банков значительно влияет на сокращение объема средств в обращении.

Эти аспекты подчеркивают важность разработки более эффективных стратегий и мероприятий для улучшения инвестиционной активности в сфере туризма и решения связанных с этим финансовых проблем.



1-я картинка. Общий объем проблемных кредитов, выданных торговыми банками Республики Узбекистан

Рис. 3.1 показывает, что в период с 2019 по 2021 год в Республике Узбекистан наблюдается рост общего объема проблемных кредитов, предоставленных торговыми банками. К началу 2022 года текущий уровень этого показателя составил 3,0%, что существенно превышает уровень, зафиксированный в предыдущие периоды. Эти обстоятельства придают значимость финансовому риску в деятельности торговых банков по реализации инвестиционных проектов. Это связано с тем, что значительная часть международных кредитов, предоставленных в республику, основана на переменных процентных ставках (более 70%).

Иностранные банки, включая транснациональные, всегда выигрывают от предоставления международных кредитов с переменными процентными ставками. Это происходит потому, что при предоставлении международных кредитов с переменными процентными ставками, банки не подвергаются изменению разницы (маржи), которую они получают за предоставление кредита. В то время как получатели международных кредитов всегда

выигрывают от того, что они берут кредит под фиксированную (четко определенную) процентную ставку. Поскольку при получении международного кредита под фиксированную процентную ставку они платят текущую процентную ставку.

Таким образом, в инвестиционных проектах, связанных с предпринимательской деятельностью, существует риск, который зависит от следующих типов рисков:

- Риск связанный с репутацией предпринимателя по проекту.
- Риск связанный с опытом и квалификацией предпринимателя.
- Риск связанный с отношениями предпринимателя с акционерами.
- Риск связанный с финансовыми возможностями предпринимателя.

Ухудшение репутации предпринимателя усложняет предоставление финансовых средств, необходимых для финансирования инвестиционных проектов. В частности, получение кредитов от коммерческих банков становится затруднительным. Другими словами, банки не заинтересованы в предоставлении кредитов предпринимателям с плохой репутацией. Особенно это касается рейтинга кредита, предоставленного предпринимателям с низким кредитным рейтингом согласно стандартам Базель-2, разработанным Базельским комитетом, где риск уровня кредита предпринимателя с низким рейтингом значительно возрастает.

Кроме того, ухудшение репутации предпринимателя может привести к снижению рыночной стоимости ценных бумаг, выданных в результате сделок с ним. В итоге эти ценные бумаги могут быть возвращены эмитенту, то есть предпринимателю проекта, и это приведет к ослаблению его финансового положения. Реализация инвестиционных проектов сопряжена с рисками следующих типов: - Невозможность своевременного использования объекта; - Изменение благосостояния клиента в процессе финансирования; - Несвоевременная поставка оборудования; - Некачественное исполнение услуг по установке оборудования. Согласно мнению опытных экономистов, для предотвращения серьезных отклонений в практике международной

деятельности, связанной с реализацией инвестиционных проектов, применяются следующие методы: Таким образом, инновационная деятельность в туризме позволяет повысить эффективность предприятий, улучшить качество предоставляемых услуг, что в итоге способствует увеличению привлекательности туризма как отрасли для инвесторов.

RIVOJLANAYOTGAN MAMLAKATLARDA FOND BOZORI RIVOJLANISHINING IQTISODIY O‘SISHGA TA’SIRI

*Eshov Alisher Axtamovich –
TDIU, Moliya kafedrası katta o‘qituvchisi,
Abdullayev Suxrobiddin Ismoilovich -
Moliya kafedrası assistenti*

***Abstract:** In this thesis, the opinions of international investors on the content of the analysis of the problems related to the impact of the development of the stock market on economic growth in developing countries are presented.*

***Anatatsiya:** tezida rivojlanayotgan mamlakatlarda fond bozori rivojlanishining iqtisodiy o'sishga ta'siri bilan bog'liq muammolarni tahlil qilish mazmuni bo'yicha xalqaro investorlarning fikrlari keltirilgan.*

***Kalit so‘zlar:** kapital, kapital bozori, qimmatli qog‘ozlar, likvidlik, xorijiy investorlar.*

Jahon iqtisodiyotidagi keskin raqobat va moliyaviy-iqtisodiy globallashuv sharoitida moliyaviy resurslarga bo‘lgan talab kundan-kunga tobora oshib bormoqda. Ayni shunday vaziyatlardan kelib chiqqan holda rivojlangan va rivojlanayotgan davlatlardagi korporativ tuzilmalar nafaqat milliy bozordan hamda xalqaro moliya bozorlaridan ham kapital jalb qilish orqali o‘z faoliyatidagi moliyaviy masalalarni hal qilishga va faoliyatini xalqaro darajada kengaytirishga intilmoqdalar.

Jahon iqtisodiyotidagi bugungi global o‘zgarishlar va rivojlanishlar investitsiyalardan samarali foydalanish natijasi bo‘lib, bu o‘z navbatida, davlatlar o‘rtasidagi xalqaro iqtisodiy munosabatlarning yuksalishi xalqaro kapital harakatining yo‘nalishlari va faollashuviga muvofiq yuzaga kelmoqda. Xalqaro kapital harakati, nafaqat, alohida davlatlar iqtisodiyoti, balki, u joylashgan mintaq

iqtisodiyoti, shuningdek, jahon iqtisodiyotining bugungi rivoji va istiqboli uchun muhim ahamiyat kasb etuvchi omil hisoblanadi.

Xalqaro moliya bozoridan kapital jalb qilishda qimmatli qog'ozlarni xalqaro fond birjalarida joylashtirish orqali kapital jalb qilish shaklini samarali amalga oshirilishi o'z navbatida mamlakatimiz fond birjalar rivojlanishiga ham o'z ta'sirini ko'rsatadi. Mamlakatimizda hanuzgacha fond birjalari yetarli darajada rivojlanmaganligi, aksiyadorlik jamiyatlarining chetdan moliyaviy resurs jalb qilishga bo'lgan ehtiyojini oshiradi. Shu sababdan ham bugungi kunda mamlakatimiz aksiyadorlik jamiyatlarida chetdan arzon, uzoq muddatli kapital jalb qilish mexanizmi va mablag'larni maqsadli taqsimlash, foydalanish siyosatidagi mavjud kamchiliklarni aniqlash va bartaraf etish muhim ahamiyat kasb etadi.

Xalqaro kapital harakati mamlakatlar o'rtasidagi moliyaviy resurslar oqimi milliy investitsiya va jamg'arma o'rtasidagi nomutanosiblik oqibatida kelib chiqadi. Moliyaviy globallashuv sharoitida xalqaro kapitallar harakatida o'ziga xos xususiyatlari sifatida quyidagilar namoyon bo'ladi:

- jahonda kapitalning notekis joylashishi;
- ko'p mamlakatlarda jamg'arma va investitsiyaning nomutanosibliigi;
- mamlakatlarning investitsion muhitidagi, shuningdek kapital qo'yilmalar uchun sharoitlardagi farqlanishlar;
- kapital egasining kapitaldan foydalanish samaradorligidagi farqlar;
- iqtisodiy resurs sifatida odatda kapitalning yuqori darajada safarbar etilishi.

Xalqaro qarz qimmatli qog'ozlar xalqaro fond bozorida kapitalni jalb etishning va operatsiyalarning asosini (qariyb 90-95%ni) tashkil etadi. Ularning tarkibida xalqaro obligatsiyalar va notalarni, turli kompaniyalar (korporativ), moliyaviy institutlar va davlatlarning xalqaro qarz qimmatli qog'ozlarini alohida ajratib ko'rsatish mumkin. Oxirgi o'n yillikda ularning hajmi 2 barobardan ko'proqqa oshdi, chunonchi, xalqaro qarz qimmatli qog'ozlari 2004 yildagi 11,5 trln. AQSh dollaridan 2014 yilga kelib qariyb 21,8 trln. AQSh dollariga etgan va 2009 yildan boshlab hozirgacha ularning hajmining o'sishi moliyaviy inqiroz natijasida sekinlashgan. Depozitar tilxatlari – ikkilamchi qimmatli qog'ozlar bo'lib, nominal

qiymatga ega bo'lmagan qimmatli qog'oz bo'lib, u taqdim etiladigan qimmatli qog'ozlarning muayyan soniga bo'lgan mulk huquqini tasdiqlaydi va uning egasining ushbu qimmatli qog'oz emitentidan depozitar tilxat o'rniga taqdim etiladigan qimmatli qog'ozlarning tegishli sonini olishini hamda taqdim etiladigan qimmatli qog'ozlar bilan mustahkamlangan huquqlarning depozitar tilxat egasi tomonidan amalga oshirilishi bilan bog'liq xizmatlar ko'rsatilishini talab qilish huquqini mustahkamlaydi.

Xalqaro aksiyalar bozorida depozitar tilxatlarning bir necha turlari asosan keng qo'llaniladi. Shuningdek, emitentlar faoliyatining kengayib borishi natijasida ular tomonidan chiqarilgan qimmatli qog'ozlarning xorijiy mamlakatlarda ham muomalada bo'lishi bugungi kunda ko'plab mamlakatlarda oddiy holatga aylandi.

Amerika depozitar tilxatlari – ma'lum bir miqdordagi amerika depozitar aksiyalariga egalikni tasdiqlovchi sertifikatdir. Yevropa depozitar tilxatlari Yevropa banklari tomonidan Yevropa ittifoqi mamlakatlaridan tashqarida joylashtirilgan kompaniyalar aksiyalariga egalik qilishni tasdiqlovchi qimmatli qog'ozdir. Global depozitar tilxatlari esa AQSH fond bozorlarida, shuningdek boshqa davlatlar fond bozorlarida taklif qilinadi va joylashtiriladi.

1998-yil martdan AQSH fond bozorida savdo qilinadigan amerika depozitar tilxatlarining birinchi indeksi sifatida Bank of New York (Nyu-York banki) indeksi hisoblana boshlandi. Bu indeks real vaqt rejimida umumiy kapitallashuvi 3,1 trillion AQSH dollaridan ortiq bo'lgan 36 mamlakatdan 431 ta kompaniya ma'lumotlari asosida hisoblanadi.

Foydalanilgan adabiyotlar:

1. *O'zbekiston Respublikasi Prezidenti Shavkat Mirziyoevning 2019 yil 7 oktyabr kuni kapital bozorini rivojlantirish masalalariga bag'ishlangan yig'ilishidagi ma'ruzasi*

2. *O'zbekiston Respublikasi Vazirlar Mahkamasininng «Fond birjasida aksiyalarni ommaviy taklifini o'tkazishni tashkil etish to'g'risida»gi 268-sonli qarori. 10.05.2017 yil.*

3. *Elmirzaev S. Korporativ moliya. Darslik . - T.: «Iqtisod- moliya», 2019 y. 364 b.*

4. *B.Toshmurodova va boshqalar. «Korporativ moliyani boshqarishning dolzarb masalalari». Monografiya. - T.: «Iqtisod-moliya», 2017.-B. 188 b*

5. *N.Tursunova. Korporativ moliyani boshqarishda moliyaviy ta'minotni samarali tashkil etish yo'llari: Monografiya/— T.: «Iktisod- moliya», 2017. - B. 150 b.*

СОВРЕМЕННЫ ТЕНДЕНЦИИ РАЗВИТИЯ ФОНДОВОГО РЫНКА В УЗБЕКИСТАНЕ

Кудайбергенова Г.К. -

ТГЭУ ассистент кафедры финансы

В движение финансового капитала между инвесторами и эмитентами фондовая биржа играют важную роль. В нашем государстве в процессе масштабных реформ особое внимание уделяется расширению и поддержке и создание более благоприятных условий для развития фондового рынка в Республике.

***Ключевые слова:** Ценные бумаги, фондовый рынок, финансовый рынок, акции, рынок ценных бумаг.*

Рынок ценных бумаг, как и любой другой рынок, представляет собой систему экономических отношений по поводу купли-продажи, где сталкиваются спрос и предложение и определяется цена. Рынок ценных бумаг является основной частью финансового рынка, представляют собой ту его часть на котором происходит обращение ценных бумаг. Рынок ценных бумаг имеет схожие черты с рынком любого другого рынка. Ценная бумага являясь товаром фондового рынка, имеет свои специфические особенности и отличается от рынка реальных товаров. Высокая доходность является одним из ключевых его преимуществ. Величина рынка непосредственно связана со степенью специализации общественного труда. Этому полностью соответствует рынок ценных бумаг, который тоже развивается вследствие роста специализации эмитентов и инвесторов, продавцов и покупателей товара "ценная бумага". С одной стороны, растет число эмитентов, осуществляющих эмиссии ценных бумаг; с другой стороны, все более

дифференцируются их виды, увеличиваются масштабы их обращения, расширяется круг инвесторов.

Эффективное функционирование фондового рынка в стране позволяет решить следующие проблемы:

- Мобилизация временно свободного капитала в форме денежных и других финансовых ресурсов государства, регионов, предприятий и населения
- Оптимизация распределения временно свободных финансовых ресурсов между конечными потребителями
- Выявление наиболее доходных сфер и направлений использования временно свободных финансовых ресурсов
- Ускорение оборота финансовых ресурсов
- Позволяет эмитентам получать необходимый капитал в краткие сроки

В развитых странах мы можем видеть активы, приобретенные на фондовых рынках, как основной доход коммерческих и физических лиц (акции компаний, облигации, криптовалюты, опционы и другие типы финансовых активов). Исследования также показали, что в развитых странах инвестиционные ресурсы направляются в сферу обмена на «финансовый рынок», который имеет разные взгляды, в частности, фондовый рынок. Следовательно, фондовый рынок - одна из основных составляющих финансового рынка. Помимо приведенных выше определений, согласно другому взгляду наших экономистов: ценные бумаги - это продукты, созданные эмитентами и покупаемые инвесторами, как правило, через инвестиционных посредников - институтов, выполняющих функции отношений между инвесторами и эмитентами. Ценная бумага подтверждает, что капитал инвестора (физического или юридического лица, предоставившего средства) был передан эмитенту (лицу, выпустившему ценные бумаги) и предоставил собственнику право на получение определенного дохода. Согласно составной структуре фондовый рынок отличается своей важностью, местом и функциями в экономике. В мировой практике рост или снижение экономического развития зависит от тенденции

оценки активов на этом рынке. Без преувеличения можно сказать, что рынок ценных бумаг, то есть фондовый рынок, выполняет функцию взаимного распределения финансовых ресурсов в интересах обеих сторон. В развитых странах мы можем рассматривать активы, приобретенные на фондовых рынках, как основной доход юридических и физических лиц. В частности, фондовый рынок в таких странах, как США, Япония, Великобритания и Китай, находится в центре внимания инвесторов. Конечно, развитие фондового рынка можно определить по его отношению к ВВП страны. Основное внимание инвесторов, участвующих на фондовом рынке, уделяется ценным бумагам компаний, работающих в таких странах, как США, Япония, Великобритания и Китай. В развитых странах прибыльные компании играют важную роль в повышении привлекательности фондового рынка и привлечении свободных средств инвесторов. В частности, когда мы анализируем фондовые рынки развитых стран, мы можем наблюдать участие крупных национальных и транснациональных корпораций.

Список литературы:

- 1. Маматов Б.С., Хўжсамқулов Д.Ю., Нурбеков О.Ш. Инвестицияларни ташкил этиши ва молиялаштириши. Дарслик. – Т.: Иқтисод-молия, 2014. - 84-б.*
- 2. Ниязов Ф. Банки увеличивают объемы финансирования инвестиционных проектов. // Журнал “Рынок, деньги и кредит”, 2014. - №6. - С. - 31.*
- 3. Голов Р.С., Балдин К.В., Передеряев И.И. Инвестиционное проектирование: Учебник – М.: Дашков и К, 2010. - С. - 143.*
- 4. Проектное финансирование: синергетический аспект: Учебное пособие / Г.А.Поташева. - М.: НИТс ИНФРА-М, 2015. - С.- 171 с.*

ТЕОРЕТИЧЕСКИЕ ВОПРОСЫ ОПРЕДЕЛЕНИЯ ПЛАТЕЖЕСПОСОБНОСТИ СУБЪЕКТОВ РЕДПРИНИМАТЕЛЬСТВА

*Адашалиев Бахтиёржон Валишер угли -
Исследователь Ташкентского государственного
экономического университета*

***Аннотация.** В данной статье рассматривается платежеспособность хозяйствующих субъектов и проведенные в последние годы исследования по ее определению, а также сделанные по ним выводы, а также упоминаются некоторые аспекты определения платежеспособности хозяйствующих субъектов.*

***Ключевые слова.** Субъекты хозяйствования, кредитоспособность, платежеспособность.*

На данный момент опасная ситуация в мировом сообществе, возникновение различных экономических спадов из-за пандемии на первых порах, а также последствия конфликтов и даже войн между некоторыми странами, которые все больше охватывают мировое сообщество без этого спада, не в состоянии восстанавливаются, вызывают проблемы с платежами для стран и их предприятий.

Современное состояние экономики характеризуется спадом производственно-хозяйственной деятельности, уменьшением производственных капитальных вложений, расстройством денежного обращения. Эти тенденции являются результатом проводимой макроэкономической политики, которая нарушила ключевые репродуктивные цепочки и экономические связи. Игнорирование структурных особенностей экономики, опора на автоматическое действие механизмов самоорганизации рынка привело к ее дезинтеграции и усилению хаоса. Попытки применить традиционные для состояния рыночного равновесия методы макроэкономической стабилизации путем ограничения денежной массы не дали адекватных результатов. При присущей экономике неравновесности это неизбежно вело к ее дроблению на автономно функционирующие отрасли, стремящиеся каждая к своему равновесному состоянию.

Исследователь Г. Турдиева определяет понятие кредитоспособности с точки зрения коммерческих банков как «Кредитоспособность - это совокупность юридических, финансовых и нематериальных характеристик предприятия, выраженных в финансовых и нефинансовых показателях, оценка способности банка полностью покрыть его обязательства перед кредитором в будущем в сроки, предусмотренные кредитным договором, а также способность банка покрыть определенный хозяйствующий субъект критерием, позволяющим определить уровень риска при кредитовании²⁰.

Видно, что Г.Турдиева делала свои предложения с точки зрения коммерческого банка, а не субъекта хозяйствования.

Н. Мавланов, проведя ряд исследований по данному понятию, говорит, что кредитоспособность - это способность субъекта хозяйствования своевременно и в полном объеме погасить кредит (основной и процентный) за счет экономической эффективности путем прогнозирования своих будущих возможностей на основе по финансовым и нефинансовым показателям сформировали определение²¹.

Исследование, проведенное Н. Мавлановым, также проводилось с точки зрения коммерческих банков, и определение ориентировано не на платежеспособность полноценного предприятия, а на кредитоспособность, которая стала необходимостью расчета коммерческих банков. банки при выдаче кредита предприятию.

В целом в обеих вышеуказанных научных разработках, сделанных в последние годы, за основу была взята позиция коммерческих банков.

На наш взгляд, мы видим, что здесь разграничены само понятие платежеспособности и кредитоспособности. То есть платежеспособность понятие широкое, и способность погашать кредиты можно рассматривать как его часть.

²⁰ Г. Турдиева. Совершенствование теоретических и организационно-методических аспектов анализа кредитоспособности хозяйствующих субъектов. Абстрактный. Ташкент. 2019.

²¹ Н. Мавланов. Совершенствование анализа и оценки кредитоспособности хозяйствующих субъектов. Абстрактный. Ташкент. 2019.

Поэтому, по нашему мнению, платежеспособность является показателем, который представляет собой способность погашать долговые обязательства перед хозяйствующими субъектами на различных условиях.

Конечно, этот показатель рассчитывается на основе различных экономических показателей и оценивается по его результату. При этом финансовые и нефинансовые показатели могут учитываться при определении показателя, как отмечают вышеназванные авторы. Однако в итоге оценивается платежеспособность субъекта хозяйствования и на основании этого делаются выводы и решения, направленные на управление финансовым положением предприятия.

Из вышеизложенного мы видим, что коэффициент платежеспособности является показателем, помогающим проверить финансовое состояние хозяйствующего субъекта. В частности, он позволяет определить, может ли хозяйствующий субъект выполнить свои текущие и долгосрочные финансовые обязательства.

Индикатор очень полезен для кредиторов, инвесторов, поставщиков и других организаций, которые хотят иметь дело с конкретной компанией. Он также обычно служит для сравнения прибыльности предприятия с его обязательствами для определения его финансовой устойчивости. В связи с этим, согласно данным, предпочтительным является высокий или сильный коэффициент платежеспособности, поскольку он является показателем финансовой устойчивости. С другой стороны, низкий коэффициент свидетельствует о возможных финансовых препятствиях в будущем.

Если платежи предшествуют получению средств и нечем покрыть потребности в капитале, возникают проблемы с ликвидностью. Нарушается последовательность обращения капитала, возникает разрыв ликвидности между финансовыми потоками, связывающими и высвобождающими капитал в планируемом периоде времени. Часто это является следствием определенных недостатков в управлении платежными потоками, непонимания сущности финансовых процессов, выражающихся во взаимосвязи между

инвестициями, финансированием, расходами, доходами, притоком и оттоком капитала. Современный анализ финансовой устойчивости и платежеспособности предприятия позволяет выявить основные проблемы, связанные с ликвидностью, что является необходимым условием грамотного управления его финансовым положением. Анализ необходим даже в том случае, если ликвидность предприятия низкая, потоки платежей и поступлений сбалансированы, имеется стабильная платежеспособность и нормальная финансовая устойчивость.

Сегодня на многих предприятиях действует система упрощенного анализа платежеспособности и финансовой устойчивости, основанная на систематическом расчете набора определенных коэффициентов, включенных в бухгалтерские программы. Оценка этих коэффициентов осуществляется только путем сравнения их с нормативами за определенный период. При таком анализе невозможно отслеживать отношения, определять влияние факторов и связывать их с достижением заранее поставленных целей, а руководители не могут использовать эту информацию достаточно эффективно для управления финансами хозяйствующего субъекта. Это объясняется, прежде всего, тем, что предприятия фактически не занимаются целевым управлением ликвидностью.

В современной оцифрованной среде схемы финансовых потоков, отражающие движение ценностей, настолько сложны, что управлять ими с помощью научно обоснованных методов невозможно. Это связано не только с объективными условиями переходной экономики. Важной причиной этого является то, что для многих предприятий еще не решен вопрос собственности, а их руководители не связывают со своей деятельностью принцип ее долговременного существования. Грамотное управление финансами важно, когда конкуренция на рынках еще толком не обострилась, в первую очередь за счет внутренних факторов, были достигнуты определенные конкурентные преимущества.

БЮДЖЕТ ДАРОМАДЛАРИНИ САМАРАЛИ ҚАЙТА ТАҚСИМЛАШНИНГ ЗАМОНАВИЙ ЙЎНАЛИШЛАРИ

*Хажиев Бахтиёр Душабоевич -
Тошкент давлат иқтисодиёт университети
доценти, иқтисодиёт фанлари номзоди*

Сўнги йилларда ривожланган давлатларда даромадларни қайта тақсимлаш жараёнларида уй хўжалиги сектори, яъни, фуқароларнинг ташаббусларини ҳисобга олган ҳолда бюджет маблағларининг муайян бир қисмини сарфлаш бўйича уларнинг бевосита иштирокида қарорлар қабул қилиш ҳамда унинг ижросини кузатиш имконини берувчи ташаббусли (партисипатор) бюджетлаштириш амалиёти кенг тарқалди.

Ҳозирги пайтда жаҳоннинг кўпгина мамлакатларида ташаббусли бюджетлаштириш мезонларига жавоб берувчи лойиҳалар амалга оширилмоқда. Булар қуйидагилар:

- Фуқароларнинг лойиҳаларни муҳокама қилишдаги ва уларни амалга оширишнинг барча босқичларидаги иштироки;
- Ҳокимият органлари вакилларининг лойиҳалар муҳокамасидаги иштироки;
- Муниципал ва давлат бюджетлари маблағларининг тақсимоли;
- Лойиҳалар амалга оширилишининг мунтазамлиги ва ҳар йили такрорланиши;
- Тадбирларнинг очиқлиги ва лойиҳаларнинг амалга оширилиши ҳақидаги оммавий ҳисобдорлик.

Ташаббусли бюджетлаштириш тўғридан-тўғри демократия механизмига асосланади, бунда фуқаролар бевосита умумий ва маҳаллий характердаги қарорлар ташаббусини илгари суради, қабул қилади ва бажарадилар. Парламент демократиясида қонунлар ва ҳукуматнинг асосий қарорларини қабул қилиш вакиллик органлари – депутатларга берилади. Фуқаролар бундай жамиятда билвосита, ўз вакилларига ўз манфаатларини

ифода этиш ҳуқуқини бериб, катта қарорларни қабул қилишда қатнашадилар.

Бизнинг фикримизча, қарор қабул қилишда оддий фуқароларнинг доимий бевосита иштирок этиши қийин бўлган жойларда вакиллик органи фаол иштирок этиши лозим. Аммо, агар биз маҳаллий муаммолар ҳақида гапирадиган бўлсак, унда маҳаллий қуйи бўғинда, онлайн овоз бериш билан онлайн мунозарани ҳисобга олмаганда, юзма-юз учрашув ташкил қилиш қийин эмас. Албатта, депутатлар фуқароларнинг ваколатларини давом эттирмоқдалар, аммо тажриба шуни кўрсатадики, ҳеч ким улар учун энг муҳим нарсани одамларнинг ўзидан яхшироқ билмайди.

Шундай қилиб, нафақат объектлар, балки ҳамкорликда ишлаш ва мураккаб вазифаларни ҳал қилишга тайёр, мустақил равишда лойиҳаларни яратиш, ҳудудни ривожлантириш учун янги (ва кўпинча ноёб) ресурсларни аниқлаш, шакллантириш ва ривожлантириш ваколатига эга бўлган жамоатчилик яратилади.

Одатий инвестиция лойиҳаларини амалга оширишдан фарқли ўлароқ (масалан, йўл, истироҳат боғи, ўйин майдончасини қуриш, маданият марказини таъмирлаш), партисипатор бюджетлаштириш лойиҳаларини амалга оширишда кўшимча ижтимоий самаралар юзага келади. Булар қуйидагилар:

1. Аҳоли пунктларининг энг кескин ижтимоий муаммоларини аниқлаш ва ҳал қилиш.

2. Лойиҳани яратиш тартибининг максимал шаффофлиги ва уни амалга ошириш жараёнида ҳақиқий жамоатчилик назорати туфайли коррупция минималлашади.

3. Ҳукумат, бизнес ва аҳолининг ҳамкорликдаги фаолияти кучаяди, аҳоли ва бизнес томонидан биргаликда молиялаштиришни назарда тутадиган умумий иштирок ва жавобгарлик шаклланади.

4. Фуқароларнинг ўз фаолиятини ўзи ташкил этишга интилиши рағбат топади ва боқимандалик кайфияти пасаяди.

5. Аҳоли ва ҳокимият органлари ўртасидаги конструктив мулоқот орқали аҳолининг ҳокимият фаолиятига бўлган ишончи ортиб боради.

Бизнинг фикримизча, агар ташаббусли бюджетлаштиришни амалга оширишнинг бевосита натижалари қурилган ёки таъмирланган инфратузилма объектлари деб ҳисобланиши керак бўлса, унда лойиҳаларни амалга ошириш билан бирга келадиган бир қатор натижалар қўшимча равишда иқтисодий самаралар деб номланса, тўғри бўлади. Улар орасида қуйидагилар мавжуд:

1. Лойиҳалар қийматини пасайтириш, бюджет маблағлари қайта тақсимотининг самарадорлигини ошириш.

2. Жамоатчилик назорати орқали бажариладиган ишларнинг сифатини ошириш.

3. Объектларнинг хизмат кўрсатиш муддатини кўпайтириш.

Ўзбекистон мазкур мақсадлардан 16 тасини маҳаллийлаштириш ва амалга ошириш вазифасини ўз олдига мақсад қилиб қўйган. Республика ҳудудида денгиз ҳавзалари бўлмаганлиги сабабли 14-мақсадни, яъни денгиз экотизимларини асраш маҳаллийлаштирилмаган. Бирламчи маълумотларга кўра, 2020-йилда давлат бюджетининг 72 фоизи ушбу мақсадларни амалга оширишга йўналтирилган. Жумладан, маблағларнинг 23,5 фоизи таълимга, 14,7 фоизи соғлом турмуш тарзини татбиқ этишга ва 11,8 фоизи кам таъминланган аҳолининг турмуш даражасини оширишга сарфланган²².

Шу билан бирга, тадқиқотларимиз республикада бюджет маълумотларининг очиқлиги ва сифати, уларни хорижий инвесторлар ва бошқа манфаатдор субъектларга етказиш, шунингдек парламент вакиллари ва фуқаролик жамиятининг Давлат бюджетини шакллантириш ва ижро этиш жараёнидаги иштироки даражаси етарли эмаслигини кўрсатди. Бугунги кунгача жамоатчилик фикри асосида шаклланган бюджет бўйича “Очиқ бюджет” порталига жойлаштирилган муаммолар ечимига оид таклифлар 41 мингтадан ортиқни ташкил этиши кам кўрсаткич ҳисобланади.

²² O'zbekiston Respublikasi Moliya vazirligi Davlat budjeti departamenti ma'lumoti.

Умуман, хулоса қилиб айтганда, бюджет даромадларини қайта тақсимлаш самарадорлигини оширишда фуқароларнинг бу жараёнлардаги иштирокини кўпайтириш, уларни янада кўпроқ жалб қилиш, фаол иштирок этган фуқароларга рағбатлантириш чораларини кўриш мақсадга мувофиқ. Бундан ташқари, ташаббусли бюджет учун ажратилаётган маблағларни янада кўпайтириш, уни соҳалар (йўналишлар) кесимида ҳам ташкил қилиш зарур. Масалан, таълим, соғлиқни сақлаш, спорт ҳамда қишлоқ хўжалиги соҳаларига ажратилаётган маблағларнинг бир қисмини ўқитувчи, талаба, шифокор ва спортчи, фермер ҳамда деҳқонларнинг ихтиёрига топшириш керак. Чунки, улар ўз фаолиятидаги эҳтиёжларини ва етишмовчиликларни яхши билади ва ўзаро келишган ҳолда тўғри мақсадларда маблағларни сарфлайди. Шунингдек, давлат қарзларининг очиклиги янада кенгроқ таъминланиши, яъни бошқа давлатлардан олинаётган қарзларнинг қайси йўналишларга сарфланаётганлигини кўрсатиш ҳам бюджет очиклиги сиёсатининг янада ривожланишига олиб келади.

MOLIYA BOZORIDA QIMMATLI QOG'OZLARNING TUTGAN O'RNI

*Ilhomboyev Samandar -
TDIU, "Moliya va Buxgalteriya hisobi"
fakulteti 3-bosqich talabasi*

***Annatsiya:** Moliya bozorining turlari, turkumlanishi jahon Moliya bozori, bir qancha mamlakatlarning jahon moliya bozoridagi ulushlari, moliyaviy instrumentlar, moliya institutlari haqida*

***Kalit so'zlar:** Moliya bozori, moliya institutlari, fond bozori, jahon moliya bozori*

Moliya bozori — oldi-sotdi obykti pul yoki pulga tenglashtirilgan qog'oz bilan bog'liq bo'lgan bozor. Bu bozorda moliya mablag'larini vaqtincha haq to'lab ishlatish yoki ularni sotib olish yuzasidan munosabatlar olib boriladi, shuningdek, pul mablag'larini jamg'arganlardan qarzga oluvchilarga o'tishi ta'minlanadi. Ortiqcha mablag'larga ega bo'lgan xo'jalik subyektlari o'z moliyaviy resurslarini

mablag'larga muhtoj subyektlarga taklif qiladi. Moliya bozori banklarda, fond birjasidav va auksionlarda o'tkaziladi.

Moliyaviy bitimlar xarakteriga qarab, Moliya Bozorini turkumlashning bir necha usullari mavjud. Qaytarish tamoyili bo'yicha moliya bozori 2 ga ajraladi: qarz majburiyatlari va kapital bozori. Qarz majburiyatlari bozorida pul vaqtincha qarz sifatida bozorga chiqadi va olingan pul shaxsiy iste'mol uchun ishlatiladi. Kapital bozorida qo'yilgan puldan daromad olish huquqi sotiladi va sotib olinadi. Bu bozorda mablag'lar kapital sifatida ishga solinib, foyda keltiradi. Shuni hisobga olgan holda kapital bozorini 2 bo'g'inga ajratish mumkin: ssuda kapitali bozori va qimmatli qog'ozlar bozori. Ssuda kapitali bozori — pul shaklidagi kapitalning foiz to'lash sharti bilan qarzga berilishidir. Bu bozorda qisqa muddatli majburiyatlar muomalada bo'ladi. Bular, asosan, davlat va banklarning majburiyatlari hisoblanadi. Qimmatli qog'ozlarning birlamchi va ikkilamchi bozorlarida aksiya, obligatsiya, veksel va boshqa oldi-sotdi qilinadi. Xo'jalik hayotining baynalmilallashuvi natijasida jahon Moliya Bozori paydo bo'ldi.

Jahon moliya bozori xalqaro kapital bozorining bir qismi bo'lib, turli mamlakatlardagi kreditorlar va qarz oluvchilarning kapitalga bo'lgan jami talab va taklifini o'zida mujassamlashtiradi. Shu o'rinda moliya bozori va iqtisodiy o'sish o'rtasidagi o'zaro bog'liqlikni ta'kidlab o'tish lozim. Chunki moliya bozorining mavjudligini asosiy tamoyili iqtisodiy o'sishni jadallashtirish hisoblanadi. Moliya bozori va iqtisodiy o'sishni quyidagi oddiy misol (investitsiyalar) bilan tushuntirishga urunib ko'ramiz. Iqtisodiy o'sish va investitsiyalar (moliyaviy instrument ko'rinishini olgan investitsiya)ning o'zaro bog'liqligi mexanizmi Nobel mukofoti laureati P.Samuelson tomonidan "akselerator tamoyili" ko'rinishida quyidagicha ifodalangan: real YaIM o'sishi real investitsiyalar o'sishiga olib keladi, o'z navbatida real investitsiyalarning ko'tarilishi unga javoban YaIM o'sishiga sabab bo'ladi. Bu tamoyilning muhim jihati shundan iboratki, real investitsiyalar real kapital (bino va inshootlar, mashina va anjomlar) va ishlab chiqarish zahiralari bahosi ortishini bildiradi. Demak moliya bozori mamlakat YaIM shakllanishini, iqtisodiy o'sishning ta'minlanishini harakatga keltiruvchi unsur bo'lib xizmat qiladi. Dunyo moliya

bozorida mamlakatlar ulushining kattaligi davlatning iqtisodiy qudratini, boshqa mamlakatlarga ta'sirini ko'rsatib beradi. Bugungi kunda dunyo moliya bozorining umumiy qiymati 230 trillion AQSh dollaridan yuqoriligi ko'plab yillik hisobotlar va maqolalarda qayd etib o'tilgan. Quyida dunyo mamlakatlarining jahon moliya bozoridagi ulushi keltirilgan Bugungi kunga kelib, nisbatan kam sonli mamlakatlar o'rtasida moliya bozorining salmoqli ulushi taqsimlangan. Bular ichida eng kattalari AQSh (40%), Yaponiya (8%), Xitoy (7%), Gongkong (7%), Buyuk Britaniya (4%), Fransiya (3%), Germaniya (3%) kabi dunyoning eng qudratli mamlakatlari o'rin olgan. Ko'rinib turibdiki dunyo moliya bozorining uchdan ikki qismi aksariyat rivojlangan mamlakatlarga tegishli. Jahon moliya bozorining asosiy segmentlaridan biri fond birjasi yoki qimmatli qog'ozlar (kapital) bozori hisoblanadi. Statistik ma'lumotlarga e'tibor beradigan bo'lsak, 2018 yilda jahon fond bozori kapitalizatsiyasi 85 trillion AQSh dollarini tashkil qilgan. Kapitalizatsiyaning asosiy qismi Amerika Qo'shma Shtatlari hissasiga to'g'ri kelgan. Boshqacha qilib aytadigan bo'lsak, AQSh kapitalazitsiyasi dunyoning boshqa jami mamlakatlari fond bozorining kapitaliztsiyasiga qariyb teng bo'lib qolgan. Shu sababli o'rganishlarimiz jarayonida ko'proq urg'u AQShga beriladi. AQSh kapital bozori dunyodagi eng katta va to'lovlilik va samaradorlik qobiliyati eng yuqori bo'lgan mamlakat hisoblanadi. AQSh kapital bozori qiymati mamlakat yalpi ichki mahsulotidan qariyb 2 barobar katta - fond bozori YaIMning 162 foizini tashkil etadi, YaIMni doimiy daromad bozori (Fixed income market) bo'yicha hisoblaganda AQSh kapitali 207 foizni tashkil etgan. Zamonaviy bozor iqtisodiyoti sharoitida global va mintaqaviy moliyaviy markazlar puxta o'ylab ishlab chiqilgan, iqtisodiy-moliyaviy, huquqiy-me'yoriy mexanizmlar majmui asosida turli mahalliy va xorijiy moliya institutlarining ma'lum bir joyda moddiy-iqtisodiy manfaat yuzasidan to'planishini ta'minlaydi. Natijada mamlakat moliya bozoridagi aktivlar va ko'rsatiluvchi xizmatlar turini ko'paytiradi, innovatsion mahsulotlar bilan takomillashgan, iqtisodiy mustahkam, murakkab infratuzilmani yuzaga keltiradi. Moliyaviy institutlarning bir joyga to'planishi yoki akkumulyasiyasi hisobiga shakllangan moliya bozoridagi kuchli raqobat ular ko'rsatadigan xizmatlarning iste'molchilar

talabi asosida son va sifat jihatdan oshishiga olib keladi. Jahon iqtisodiyotida moliya sektorining rivojlanish xususiyatlarini o'z ilmiy ishlarida tadqiq etgan bir qator iqtisodchi olimlar global, xalqaro, mintaqaviy va mahalliy moliyaviy markazlarning o'ziga xos jihatlarini yoritishga harakat qilganlar. L.N. Krasavinaning fikricha, jahon moliyaviy markazlari bu xalqaro moliyaviy oqimlar va yirik hajmdagi operatsiyalarning nisbatan foydali bo'lgan sohalar bo'yicha taqsimoti natijasida ma'lum bir joyda to'planishi, yoki marzkazlashuvini anglatadi. Tarixan, ular milliy bozorlar negizida, keyinchalik jahonning valyuta, kredit, fond va oltin bozorlari asosida paydo bo'lgan. Shuning uchun, jahon moliyaviy markazlari tarkibida moliya bozorining barcha sektorlari joylashgan. A.V. Novikov va I.Y. Novikova moliyaviy markazlar tushunchasini aniqlashda uch xil yondashuvga asoslangan.

Tahlillarimiz asosida yirik xalqaro moliyaviy markazlar yer yuzidagi asosiy vaqt zonalarini doirasida joylashganligi, xususan Nyu-York, London, Syurix, Gonkong, Sigapur, Tokio, Shanhay, Seul jahondagi eng katta moliyaviy markazlar hisoblanishi, shuningdek, moliyaviy markazlar o'rtasidagi kurash turli vaqt zonalarida joylashgan markazlarga nisbatan o'z vaqt zonasida joylashgan markazlar o'rtasida kuchli bo'lishi aniqlandi. 2018 yilda jahon bo'yicha e'lon qilingan GFCI ko'rsatkichi deyarli o'zgarishsiz tendensiyasiga ega bo'lgan bo'lsa-da, umuman 30 ta yirik moliyaviy markazlardan atigi 10 tasi o'z reytingini oshirishga erishgan. Moliyaviy instrumentlarning mazmun-mohiyatini ochib berish uchun uning instrumentariysini tashkil etuvchi jahon moliya bozori nazariyasi va amaliyotidagi mavjud zamonaviy konseptual tushunchalarga tayanish lozim.

Instrumentariy – bu moliyaviy instrumentlarning mazmunini to'liq ifodalovchi maxsus tizimlashtirilgan terminologiya bo'lib, bazaviy bo'lgan konseptual tushunchalar majmuasi sifatida namoyon bo'ladi. Shunday qilib, moliyaviy instrumentning zamonaviy tushunchasini avvaldagilariga asoslanib, lekin hozirgi zamon jahon moliya bozorining mazmun-mohiyatidan kelib chiqib, quyidagicha ta'riflash mumkin.

Foydalanilgan adabiyotlar:

1. [Ziyo.uz portali virtual kutubxonasida O'zbek Milliy Ensiklopediyasi](#)
1. www.europa.eu.int.
2. www.cbr.ru.
3. www.econstats.com.
4. www.fsfm.gov.ru.
5. www.fsgs.ru.
6. www.gov.uz
7. www.eurostat.org
8. www.cer.uz
9. www.deponet.uz.

BIZNESDA MOLIYAVIY STRATEGIK REJALASHTIRISHNING OPTIMAL YO'NALISHLARI

Tilabov Nasrulla Tashmurotovich
TDIU, Moliya kafedrasida dotsenti

Annotatsiya: Mazkur maqolada biznesda moliyaviy strategik rejalashtirishning optimal yo'nalishlari mexanizmini rivojlantirishning moliyaviy ahamiyati bayon etilgan. Xalqaro amaliyotdan kelib chiqqan holda biznesda moliyaviy strategik rejalashtirishning optimal yo'nalishlari mexanizmini asosiy elementlari tadqiq etilgan. Biznesda moliyaviy strategik rejalashtirishning optimal yo'nalishlari ta'sir etuvchi ichki va tashqi omillar o'rganilgan. Biznesda moliyaviy strategik rejalashtirishning optimal yo'nalishlari moliya strategiyasini ishlab chiqish va unda boshqarish va baholash amaliyotini takomillashtirishga doir takliflar ishlab chiqilgan.

Kalit so'zlar: *Biznes, strategiya, rejalashtirish, moliyaviy qarorlar, kapital, investitsion loyiha, baholash, moliya bozori, moliyaviy menejment, daromadlilik, ehtimollik, moliyaviy strategiya.*

Dunyoda biznesda moliyaviy strategik rejalashtirishning optimal yo'nalishlari masalalari eng dolzarb hisoblanadi. Jahon amaliyoti keskin raqobat sharoitida har bir biznesda moliyaviy strategik rejalashtirishning optimal yo'nalishlari nafaqat bugungi kunda, balki istiqbolda ham bozordagi o'rnini saqlab qolish hamda kengaytirishni shartqilib qo'ymoqda. Bunda global iqtisodiyotdagi tebranishlar yangi istiqbolli loyihalar ustida ishlash, loyihalarni moliyaviy ta'minlash

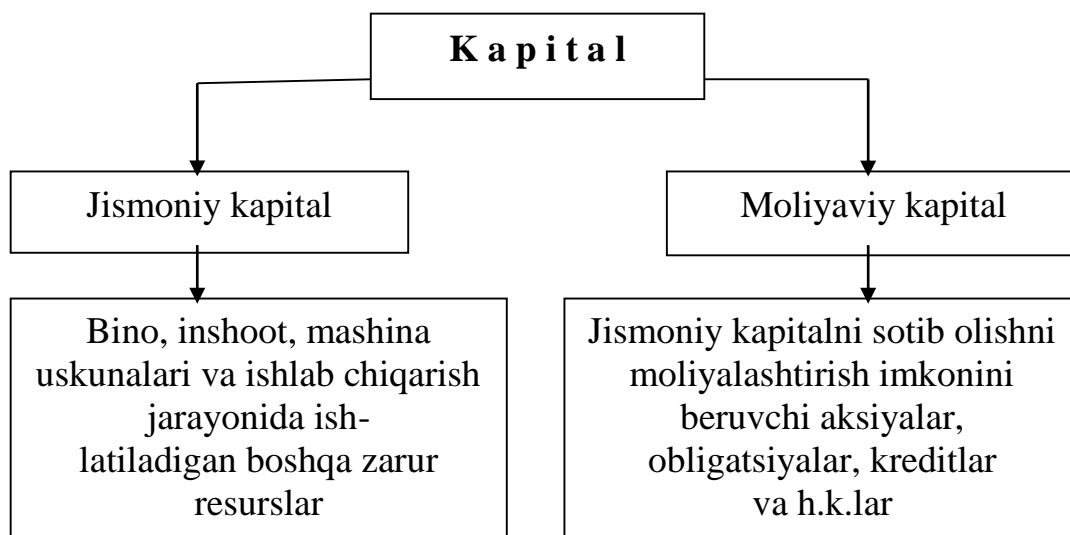
imkoniyatlarini baholash va tegishli choralar ko'rish, investitsiya faoliyatidan kutilayotgan natijadorlikni ta'minlash, moliyaviy ta'minot va investitsion faoliyatni rejalashtirishda yuzaga kelishi mumkin bo'lgan moliyaviy risklarni oldindan ko'ra bilish kabilarni shart qilib qo'ymoqda va bujihatlar bevosita biznesda moliyaviy strategik rejalashtirishning optimal yo'nalishlari amaliyoti bilan bog'liq bo'lib qolmoqda. Jahon bankining istiqboldagi biznes muhiti, moliyaviy strategiyalar borasida qator hisobotlarida ham bevosita moliyaviy qarorlar qabul qilish bilan bog'liq jihatlarga jiddiy e'tibor qaratilgan. Shuningdek, Xalqaro tiklanish va taraqqiyot banki tomonidan ayrim davlatlarda faoliyat ko'rsatayotgan moliyaviy rejalashtirish bo'yicha assotsiatsiyalar maqsadi ham uy xo'jaliklari ilar va mamlakatning moliyaviy-iqtisodiy taraqqiyotiga xizmat qiladi. Bunda asosiy e'tibor jahon bozoridagi o'zgarishlarni oldindan baholash orqali moliyaviy rejalarni har tomonlama asoslituzish va to'g'ri moliyaviy qarorlarni qabul qilishga qaratiladi.

Xalqaro amaliyotda biznesda moliyaviy strategik rejalashtirishning optimal yo'nalishlari doirilmay tadqiqotlar olib borilmoqda. Ilmiy izlanishlarda jahon bozori kon'yukturasidagi o'zgarishlar, bugungi kundagi biznes muhiti, raqobatning milliy doiradan jahon darajasiga chiqqanligi asosida o'rta va uzoq muddatli moliyaviy rejalashtirish, strategik moliyaviy tahlil va strategik rejalashtirishda ta'sir etuvchi omillarni oldindan baholash kabilarga alohida e'tibor qaratilgan. Garchi bu borada atroflicha tadqiqotlar amalga oshirilayotgan bo'lsada, raqamli iqtisodiyotning keng doirada turli sohalarga kirib borishi, jahon bozoridagi keskin o'zgarishlar moliyaviy rejalashtirish borasida atroflicha tahlillar asosida moliyaviy qarorlar qabul qilishni talab qilmoqda. Bu jihat o'z-o'zidan milliy va xalqaro darajada kompleks tadqiqotlar olib borish orqali moliyaviy rejalashtirish amaliyotini samarali tashkil etishni shart qilib qo'ymoqda.

Mamlakatimizda biznesda moliyaviy strategik rejalashtirishning optimal yo'nalishlari faoliyatini rivojlantirishga, istiqbolda jahon bozoridamustahkam o'rin egallashiga erishishda korporativ moliyaviy strategiyaning to'g'ri belgilanishi, strategik va joriy moliyaviy rejalarning o'z vaqtida to'liq amalga oshirilishi alohida

ahamiyat kasb etishidan kelib chiqqan holda moliyaviy-iqtisodiy barqarorlikni ta'minlash, makrodarajada moliyaviy ko'rsatkichlar prognozlarini oldindan belgilash, soliq qonunchiligi barqarorligini ta'minlash, soliq yukini pasaytirish kabilarga ham jiddiy e'tibor qaratilmoqda.

Tovar ishlab chiqarish yoki xizmat ko'rsatish uchun har qanday firma, hajmi (o'lchami)dan qat'iy nazar kapitalga ega bo'lishi kerak. Bino, inshoot, mashina uskunalari va ishlab chiqarish jarayonida ishlatiladigan boshqa zarur resurslar firmaning **jismoniy kapitali** hisoblanadi. Firmalarga jismoniy kapitalni sotib olishni moliyalashtirish imkonini beruvchi aksiyalar, obligatsiyalar va kreditlar **moliyaviy kapital** deyiladi. Bularni chizmalı ko'rinishda quyidagicha aks ettirsa bo'ladi (2-chizmaga qarang):



2.-chizma. Kapitalning eng umumiy tarkibiy tuzilmasi

Birinchi gal (navbat)da har qanday firma aynan qanday biznes bilan shug'ullanishini belgilab olishi kerak va bu jarayon strategik rejalashtirish deb ataladi. Strategik rejalashtirish vaqt omilini inobatga olgan holda xarajat va daromadni baholash bilan bog'liq ekan, ko'p jihatdan, uni moliyaviy qarorga kiritish mumkin.

Ko'pincha, firma o'zining mahsulot liniyasi (yo'nalishi)dan kelib chiqqan holda asosiy yo'nalishga ega bo'ladi va shu bilan bir qatorda birinchisi bilan o'zaro bog'liq boshqa faoliyat bilan ham shug'ullanadi. Masalan, kompyuter ishlab

chiqaradigan firma o'z faoliyatining ma'lum bosqichida kompyuterlarga xizmat ko'rsatish faoliyati bilan ham shug'ullanishga ahd qilishi mumkin.

Vaqt o'tishi bilan kompaniyaning strategik maqsadlari o'zgarishi, o'zgarganda ham keskin o'zgarishi mumkin. Ba'zi korporatsiyalar bir vaqtning o'zida biznesning bir-biri bilan mutlaqo bog'liq bo'lmagan sohalarida ishlashi uchrab turadigan hol. Bundan tashqari, shunaqasi ham bo'ladiki, firma o'zining dastlabki faoliyati bilan umuman shug'ullanmay qo'yadi, natijada firmaning nomi uning bugungi vazifalari va maqsadlariga mutlaqo mos kelmay qoladi.

Masalan, ITT Corporation (International Telephone and Telegraph) korporatsiyasini eslaylik. Korporatsiya 1920 yilda telefon va telegraf xizmatlarini va tegishli asbob-uskunalarni taklif etuvchi kompaniya sifatida tashkil etilgan. XX asrning 70-yillarida ITT ulkan ko'p millatli konglomeratga aylandi. Asosiy faoliyatidan tashqari firmaning faoliyat doirasiga sug'urta, harbiy kiyim-bosh tikish, non mahsulotlari, yog'och-taxta, bog'dorchilik mahsulotlari ishlab chiqarish, shuningdek tog'-kon ishi va avtomobillarni ijaraga berish kirar edi. O'tgan asrning 80-yillari davomida kompaniya shu faoliyat turlarining ko'pchiligi bilan shug'ullanmay qo'ydi va butun diqqat-e'tiborini mehmonxona va qimor biznesiga qaratdi. 1996 yilga kelib esa, korporatsiya umuman telefon va telegraf uskunalari ishlab chiqarmay qo'ydi va telekommunikatsiya xizmatlari ko'rsatishni to'xtatdi.

Korporatsiya kapitali tuzilmasi kapitalning ma'lum qismi egalaridan har biri korporatsiya daromadining qancha qismini olishini belgilab beradi. Masalan, obligatsiya egalari, odatda, belgilangan (qat'iy) to'lovlar olib turadi, aksiyadorlarga esa daromadga da'vogarlarning barchasi o'z ulushini olgandan keyin qolgan mablag' to'lanadi. Kompaniya ishining qanday nazorat qilinishi qisman kapital tuzilmasiga bog'liq. Odatda, aksiyadorlar firmani direktorlar kengashiga o'z vakillarini saylash huquqidan foydalangan holda boshqaradilar, obligatsiyalar chiqarish va kompaniyaning boshqa kredit kelishuvlariga kirishi, ko'p hollarda, undan ma'lum shartlarni bajarishni taqozo etadi, ushbu shartlar, o'z navbatida, kreditorlar bilan tuzilgan tegishli shartnomalarda ko'zda tutilgan bo'ladi (covenants

) va boshqaruv xodimlari faoliyatini cheklaydi. Ushbu shartnoma cheklovlari tufayli kreditorlar ma'lum darajada kompaniya menejerlarining ishini nazorat qila oladilar.

Aylanma kapitalni boshqarish sifati firma muvaffaqiyatiga ulkan ta'sir ko'rsatadi. Agar menejerlar kompaniyaning kunlik moliyaviy ishlariga doimiy diqqat qilmasalar (e'tibor bermasalar), eng oqil tuzilgan uzoq muddatli reja ham ko'ngildagidek amalga oshmasligi mumkin. Hatto o'sib kelayotgan muvaffaqiyatli firmada ham kiruvchi va chiquvchi pul oqimlari vaqt jihatidan aniq bir-biriga mos tushmasligi mumkin. Menejerlar mijozlar o'z hisoblari bo'yicha to'lovlarni vaqtida amalga oshirishlarini muntazam tekshirib turishlari kerak va hokazo. Boshqacha qilib aytganda, menejerlar firma moliyasi ustidan umumiy boshqaruvni shunday amalga oshirishlari kerakki, pul mablag'larining operatsion defitsiti doimo to'ldirilib turishi, ortiqchasi yaxshi daromad olib keladigan tarzda investitsiya qilinishi kerak.

Firma moliyaviy qarorlar qabul qilishi vaqtidagi har bir qaror, xoh u investitsiyalash, xoh moliyalashtirish yoki aylanma kapitalni boshqarish masalasi bo'lsin, muayyan ishlab chiqarish texnologiyasiga, shuningdek tadbirkorlik faoliyatini boshqarish tizimi, soliq tizimi va firma faoliyat yuritadigan raqobat muhiti kabi omillarga bog'liq. Firma tanlaydigan moliyaviy siyosat variantlari ham bir-biri bilan uzviy bog'liqdir.

Yuqoridagilardan kelib chiqib qo'yidagilarni xulosa qilish mumkin.

1. Biznesda moliyaviy strategik rejalashtirishning optimal yo'nalishlari deganda, risk subyektlarining (uy xo'jaliklarini menejeri, risk menejeri, bodimlarga ma'sul hodimlar) risk obyektini (uy xo'jaliklarini, risk ta'siri ostida qolayotgan, moddiy boyliklari yoki jarayoni) ustidan risk omillari (ichki va tashqi) ta'sirini aniqlash, baholash, kamaytirish va nazorati jarayoni tushuniladi. Biznesda moliyaviy strategik rejalashtirishning optimal yo'nalishlari moliyaviy risk boshqaruvi doiraviy va davomiy xususiyatga ega bo'lib, u uy xo'jaliklarini barcha biznes jarayonlari va loyihalarini o'z ichiga oladi

2. Biznesda moliyaviy strategik rejalashtirishning optimal yo'nalishlari moliyaviy risklarni boshqarish uchun eng birinchi qilinadigan ishbu ularni aniqlash hisoblanadi. Buning uchun, biznesda moliyaviy strategik rejalashtirishning optimal

yo'nalishlari moliyaviy risk tasnifidan foydalanishi o'rinli bodadi. Tadqiqotda, moliyaviy risklarni Biznesda moliyaviy strategik rejalashtirishning optimal yo'nalishlari amalga oshiradigan operatsiyalari bo'yicha to'rt guruhga ajratildi: asosiy, moliyaviy, investitsion va soliq faoliyatini amalga oshirishda vujudgan keladigan risklar

3. Moliyaviy risklarni boshqarishda u keltirgan oqibatni bartaraf etishdan ko'ra, keltirib chiqaruvchi omillarini oldini olish samara berishi aniqlandi. Shunga ko'ra, riskomillariga ichki va tashqi omillar sabab bodishi va ularning har biri boshqarilib bodishiva boshqarib bodinmasligi mumkinligini aniqlandi

4. Moliyaviy rejalashtirish yo'nalishlari sifatida rivojlanishning dominant sohalariga, ya'ni resurslarni shakllantirish, resurslardan samarali foydalanish, risklarni boshqarish asosida moliyaviy xavfsizlikni ta'minlash, moliyaviy boshqaruv sifatiga jiddiy e'tibor qaratilishi, qulay biznes muhiti yaratilishiga imkoniyat yaratadi.

5. Biznesda moliyaviy strategik rejalashtirishning optimal yo'nalishlari operatsion, moliyaviy va investitsion faoliyatlarida dekada, oylar va choraklar bo'yicha byudjetlashtirishni tashkil etish, ularning doimiy to'lovga layoqatliligini ta'minlaydi va to'lov majburiyatlarini o'z vaqtida bajarishga imkoniyat beradi.

Foydalanilgan adabiyotlar:

1. *O'zbekiston Respublikasi Prezidentining 2022 yil 28 yanvar "2022 - 2026-yillarga mo'ljallangan yangi O'zbekistonning taraqqiyot strategiyasi to'grisi" dagi PF-60-sonli Farmoni.* <https://lex.uz/uz/docs/-5841063>

2. *Mirziyoev Sh.M. Tanqidiy tahlil, qat'iy tartib-intizom va shaxsiy javobgarlik - har bir rahbar faoliyatining kundalik qoidasi bo'lishi kerak. - Toshkent: "O'zbekiston" NMIU, -2017. -104 b.*

3. *Президент тадбиркорлар билан иккинчи учрашувида қандай тақлифларни билдирди?* <https://www.gazeta.uz/uz/2022/08/23/meeting-with-businessmen/>

4. *Moliya: nazariy asoslar: O'quv qo'llanma / T.S.Malikov; -T.: "Iqtisod-Moliya", 2021. - 428 bet.*

5. *Malikov T.S., Moliyaviy savodxonlik asoalari. / O'quv qo'llanma.. - Toshkent: "Iqtisod-moliya", 2021. - 404 b.*

6. *Jumaniyazov Inomjon Turaevich, & Juraev Maqsud Annaqulovich (2022). Korxonalarda moliyaviy qarorlar qabul qilish va risklarni baholash usullari. Science and Education, 3 (5), 1646-1654.*

KAPITAL BAHOSINING O'ZIGA XOS JIHATLARI

*Xudoyorova Gulzoda -
Toshkent Davlat Iqtisodiyot Universiteti
“Moliya va buxgalteriya hisobi” fakulteti
3- bosqich MT-91 guruh talabasi*

***Annotatsiya:** Kapitalning paydo bo'lishiga tovar ishlab chiqarish, tovar muomalasi dastlabki shart hisoblanadi. Bozorda o'ziga xos, alohida tovar — ish kuchining paydo bo'lishi bilan oddiy tovar ishlab chiqarish kapitalistik ishlab chiqarishga aylanadi, tovar ishlab chiqarishning shu davrida tovar muomalasidagi pul kapitaliga aylanadi.*

***Kalit so'zi:** Kapital sanoat kapitali, savdo kapitali, ssuda kapitali, kapital haqida tushuncha, kapitalni baholash, asosiy kapitali, real kapital.*

Kapital (lotincha: capitalis — bosh, asosiy), sarmoya — keng ma'noda — o'z egasiga daromad keltirish xususiyatiga ega bo'lgan jami vositalar va mablag'lar; yangi qiymat keltiruvchi, o'zini o'zi ko'paytiruvchi qiymat. Tovarlar va xizmatlar ishlab chiqarish uchun kishilar tomonidan yaratilgan resurslar; tor ma'noda — ishlab chiqarish vositalari ko'rinishidagi ishga qo'yilgan, ishlab turgan daromad manbai. Kapitalning paydo bo'lishiga tovar ishlab chiqarish, tovar muomalasi dastlabki shart hisoblanadi.

Kapital turli xil gradatsiya va talqinga ega bo'lib, u tovarlarni ishlab chiqarish jarayonida ishtirok etadigan ma'lum fondlarning bir turi sifatida tasniflashni o'z ichiga oladi. Avvalo, kapital doimiy yoki aylanma bo'lishi mumkin. Kapital qanday funksiyalarni bajarishiga qarab quyidagilarga bo'linadi:

- sanoat;
- moliyaviy;

Agar kapitalni iqtisodiy resurs sifatida olsak, u real va moliyaviy bo'lishi mumkin. Ushbu tasniflarning barchasini tushunish uchun keling, ushbu atamani aniqlaymiz.

Kapital - tadbirkor mahsulot sotish va foyda olish uchun uni shakllantirishi kerak bo'lgan barcha mablag'larning yig'indisidir. Bu mablag'lar binolar va inshootlar, texnik qurilmalar, stanoklar, aqliy va jismoniy mehnat, pul va qimmatli qog'ozlar bo'lishi mumkin.

Real kapital qo'yilmalarga tovar va xizmatlar yaratishda ishtirok etuvchi sanoat va tijorat kapitali kiradi. Bular moddiy resurslar va pul ifodasiz aqliy mehnatdir. Haqiqiy kapital - bu ishlab chiqarishda qo'llaniladigan barcha binolar, mashinalar, uskunalalar.

Real kapital asosiy va aylanma fondlardan iborat. Ular pul bo'lmagan shaklda ham ifodalanadi. Shu bilan birga, asosiy vositalar - bu kompaniyaning tovarlar yoki xizmatlarni yaratish zanjirida kamida bir yildan ortiq ishtirok etadigan moddiy boyliklari. Masalan, mahsulot ishlab chiqarish amalga oshiriladigan sex asosiy fond hisoblanadi.

Buxgalteriya hisobida kompaniyaning barcha aktivlarini kapital sifatida ko'rib chiqish odatiy holdir. Naqd pul turli darajadagi likvidlikka ega bo'lgan shartsiz aktivdir. Likvidlik mavjud mablag'larni sotish tezligini anglatadi.

Moliyaviy kapitalga quyidagilar kiradi:

- Ta'sischi tomonidan shakllantirilgan ustav kapitali.
- Sarmoyadorlardan to'lovlar shaklida jalb qilingan kapital.
- Ochiq yoki yopiq muomalaga chiqarilgan aksiyalar.
- Obligatsiyalar va boshqa qimmatli qog'ozlar.

Moliyaviy kapital pul mablag'larini bank depozitlariga joylashtirishda, shuningdek qimmatli qog'ozlar qiymatining oshishi bilan foizlar ko'rinishida foyda keltirishi mumkin. Moliyaviy kapital real kapitalni shakllantirishda ishtirok etmaydi, aks holda u pul kapitali deyiladi. Kapitallashtirishning maqsadi foyda olishdir. Foyda - bu kompaniyaning daromadlari va xarajatlari o'rtasidagi farq.

Ssuda kapitali — vaqtincha foydalanib qaytarish, ma'lum foiz haq to'lash sharti bilan qarzga beriladigan pul kapitali. Sk.ning iqtisodiy ma'nodagi o'ziga xos xususiyati shundaki, u foiz ko'rinishida foyda keltiradi. Ssuda kapitali egasi tomonidan ishlab chiqarish.ga qo'yilmaydi, balki foiz ko'rinishida foyda olish uchun vaqtincha boshqa ishbilarmonga beriladi. Ssuda kapitali "o'z-o'zidan ko'payish" qobiliyatiga ega. Uning tovar resurslari qiymatini ifodalovchi puldan farqi ham shunda.

Savdo kapitali — tovar muomalasi sohasida amal qiluvchi kapital, sanoat kapitalining alohidalashgan qismi. Uning harakat shakli P-T-O bo'lib (bunda pul, tovar, ortgan pul summasi), tovarlarni sotib olib, qaytadan foydasiga sotishni biddiradi. Savdo kapitali ayirboshlashni kengaytirib, bir tarmoqning boshqa bir tarmoq mahsulotlariga bo'lgan talabini qondiradi; sotishni, tovarlarning o'tishini ko'paytirish orqali kengaytiradi va rag'batlantiradi.

Asosiy kapital – kapitalning asosiy ishlab chiqarish vositalarini o'z ichiga oluvchi, iqtisodiy jihatdan o'z qiymatini ishlab chiqarilgan to-varlarga asta-sekin va uzoq muddatda o'tkazib boruvchi qismi. Asosiy kapital pul shaklida uskuna, mashina-mexanizmlar, bino-inshootlar va boshqa jahongir iborat bo'lib, ular sotib olingan paytdagi bozor narxi bilan hisoblanadi. Asosiy kapital qiymatining bir qismi har yili mahsulotning ishlab chiqarish va sotish harajatlariga kiradi va amor-tizatsiya ajratmalari tarzida maxsus amortizatsiya fondida jamg'ariladi.

Shuni ta'kidlash kerakki, kapital bozor iqtisodiyotining ajralmas elementidir. Ushbu resurs ishlab chiqarishni amalga oshirish uchun majburiy va zarurdir. Iqtisodiy aktivlarga barcha moddiy boyliklar va mulk kiradi. Bularga agregatlar, asbob-uskunalar, konstruksiyalar, yakuniy mahsulot ishlab chiqarish uchun xom ashyo va boshqalar kiradi. Bundan tashqari, odamlar tomonidan yaratilgan ishlab chiqarish, maqsadi mahsulot va xizmatlar ishlab chiqarish hajmini oshirishni o'z mablag'lariga kiritish mumkin.

Foydalanilgan adabiyotlar:

1. Ваобов А.В., Иброхимов А.Т., Ишонулов Н.Ф.ҳқ«Молиявий ва бошқарувталили».

2. Дарслик.җТ.; «Шарқ», 2005 й.Донцова Л.В. «Анализ финансовой отчетности»: Учебник.-М.:

3. Дело иСервиз, 2005.Ковалев В.В., Ковалев Вит.В. «Анализ баланса или как понимать баланс»М.:

4. Проспект, 2008.Daniel Collins, Bruce Jonson. «Financial Reporting and Analysis». New Jersey, USA, 2002.

ВЛИЯНИЕ ИНВЕСТИЦИЙ НА ИННОВАЦИОННУЮ РАБОТУ В ОТНОШЕНИИ ДОХОДНОСТИ АКТИВОВ КОМПАНИИ

Рузиева Дилноза Абдусаматовна
Независимый исследователь
Каракалпакского государственного
университета

Аннотация: Статья анализирует влияние инвестиций в инновационную деятельность на рентабельность активов предприятия. В работе изучаются механизмы этого влияния, приводятся данные статистического анализа, а также формулируются рекомендации по управлению инвестициями в инновации с целью повышения рентабельности активов.

Ключевые слова: Инновации, Инвестиции, Рентабельность активов, Инновационная деятельность, Финансовый менеджмент.

В эпоху ускоренного научно-технического прогресса инновации стали ключевым фактором успеха бизнеса. Как развитые, так и развивающиеся экономики признают глубокую роль инновационной деятельности в стимулировании устойчивого экономического роста, создании конкурентных преимуществ и поднятии показателей производительности компаний на новые высоты.

Инвестирование в инновации не просто выбор; это стало необходимой стратегией для компаний, которые стремятся выжить и преуспеть на сегодняшнем динамичном рынке. Эти инвестиции, включая финансирование исследований и разработок, приобретение передовых технологий, обучение сотрудников и многое другое, имеют решающее значение для стимулирования инноваций.

Связь между инвестициями в инновации и показателями производительности компании, в частности, рентабельностью активов (ROA), является темой исследования, которая привлекла значительное внимание. В то время как некоторые исследования определили положительную связь, другие раскрыли более сложный сценарий, в котором влияние варьируется в зависимости от типа, масштаба и сектора бизнеса, а также экономического контекста.

Таким образом, данная статья стремится углубиться в этот сложный вопрос. Исследование направлено на изучение влияния инвестиций в инновационную деятельность на рентабельность активов компании, предоставляя эмпирические данные, которые увеличат существующие знания в этой области. Тем самым, оно намеревается заполнить пробелы в литературе, предлагая более всестороннее понимание и практические рекомендации для компаний, стремящихся оптимизировать свои инвестиционные стратегии в инновации для увеличения прибыльности.

В ходе данного исследования было использовано совокупность качественных и количественных методов. Качественный анализ включал в себя обзор актуальной научной и специализированной литературы по теме исследования, включая академические журналы, научные статьи, отчеты и другие надежные источники. Это позволило сформировать теоретическую базу исследования, определить ключевые концепции, принципы и модели, а также выявить основные тренды и заметные разрывы в существующих знаниях.

Количественные методы исследования включали в себя сбор, обработку и анализ статистических данных. Был проведен статистический анализ данных о инвестициях в инновации и показателях рентабельности активов различных компаний. Кроме того, был применен анализ регрессии для изучения взаимосвязи между инвестициями в инновации и рентабельностью активов, а также для определения степени этого влияния.

Таким образом, комплексное применение качественных и количественных методов исследования позволило получить глубокое и объективное понимание изучаемой проблематики, а также достоверно проверить выдвинутые гипотезы.

Важную роль инвестиций в инновации в усилении конкурентных преимуществ и финансовой эффективности компании отметили Смирнов и Иванов (2015). Данную точку зрения поддержали Петров и его коллеги (2017), показавшие сильную связь между инвестициями в инновации и рентабельностью активов. Однако, Кузнецов (2018) заявил, что связь между инвестициями в инновации и возвратом на активы не всегда может быть положительной, и что успех инновации в значительной степени зависит от приемлемости рынка для инновационного продукта или услуги.

Романова (2019) в своем эмпирическом исследовании обнаружила, что влияние инвестиций в инновации на рентабельность активов более выражено в отраслях, где технологический прогресс быстр. Миллер и Давыдов (2020) добавили к этому, что регулирующая среда также играет роль в связи между инвестициями в инновации и финансовой эффективностью.

Белова и её коллеги (2016) предложили другую точку зрения, заявив, что эффективность инвестиций в инновации также в значительной степени зависит от внутреннего управления и стратегического планирования компаний. Зеленов (2019) подчеркнул, что воздействие инвестиций в инновации на рентабельность активов также может быть оказано внешними факторами, такими как экономические условия и рыночная конкуренция.

Лебедева и Миронов (2021) обнаружили, что малые и средние предприятия часто получают больше выгод от инвестиций в инновации по сравнению с крупными корпорациями. Волков и его коллеги (2020) подчеркивали важность непрерывных инвестиций в инновации, указывая, что компании, которые постоянно инвестируют в инновации, имеют более высокую рентабельность активов в долгосрочной перспективе.

В завершении, Чернышева и Соколов (2018) рекомендовали внедрять надежные методы измерения и оценки для точной оценки влияния инвестиций в инновации.

Таким образом, на основании проведенного анализа можно заключить, что инвестиции в инновации не только способствуют увеличению конкурентоспособности предприятия, но и являются важным фактором, влияющим на уровень его доходности. Управление инвестициями в инновации, таким образом, должно быть ключевым элементом стратегии компании, направленной на увеличение рентабельности активов и достижение долгосрочного финансового успеха.

Следовательно, руководство предприятий должно уделять особое внимание управлению инвестициями в инновации, стремясь не только увеличить объем этих инвестиций, но и оптимизировать их распределение с целью максимизации рентабельности активов.

Список литературы:

1. Смирнов, А. & Иванов, В. (2015). Влияние инвестиций в инновации на конкурентные преимущества и финансовую эффективность компаний. *Журнал экономической теории*, 4, 15-28.

2. Петров, И., Сидоров, Е. & Жукова, М. (2017). Связь между инвестициями в инновации и рентабельностью активов. *Вестник экономики*, 6, 34-46.

3. Кузнецов, В. (2018). Инновации и возврат на активы: комплексный подход. *Экономический анализ*, 9, 10-24.

4. Романова, Л. (2019). Эмпирический анализ влияния инвестиций в инновации на рентабельность активов. *Экономика и предприятие*, 8, 42-56.

ТИЖОРАТ БАНКЛАРИДА ЛОЙИҲАВИЙ МОЛИЯЛАШТИРИШ РИСКЛАРИНИ БОШҚАРИШНИНГ ЖАҲОН ТАЖРИБАСИ

Бердиев Акрам Ўктамович
Тошкент давлат иқтисодиёт университети
мустақил изланувчиси

Мамлакат банк тизими жаҳон иқтисодиётига интеграция бўлиши жараёнида ўзига хос рисклар юзага келади. Шу боисдан, халқаро тажрибани

ўрганиш муҳим ҳисобланади. Бу борада, Ю.Кибардина банкларни халқаро майдонда қўшиб ёки сотиб олиниши жараёнида вужудга келадиган банк рискларини тизимлаштиришга ҳаракат қилган. Хусусан, банк холдингларини тузишнинг афзалликлари рақобатбардошликни ошириш ва молиявий барқарорликни таъминлашда муҳим эканлигини асослаб берган. Шунингдек, ушбу жараёнларда учта риск мавжудлигини қайд этиб ўтади, улар: акционерлик капитали; банк ресурслари; ташқи омиллар билан боғлиқ бўлган рисклар тарзида гуруҳланади²³.

Е.Егоркин олиб борган тадқиқотларга кўра, кредит ташкилотларининг молиявий барқарорлигини баҳолаш моделлари қуйидаги турларга ажратилиб кўрсатилади²⁴:

1. Коэффициент таҳлили – BAKIS Германия ва Bank Monitoring Screens (BMS) АҚШда фойдаланилади. Мазкур усул банкларнинг фаолиятида мавжуд молиявий кўрсаткичларни белгиланган меъёр ёки бошқа банкларнинг ўртачасидан оғишини аниқлаш орқали амалга оширилади.

2. Баҳолашнинг рейтинг тизими инсаедерлик ва масофавий шаклларда назорат органлари томонидан амалга оширилиб банкларнинг ишончилиги ва барқарорлигига баҳо беради. Инсаедерлик усули АҚШ, Украина, Қозоғистон, Чехия, Словакия, Полша ва Болтиқ бўйи мамлакатларида, масофавий усулдан эса Италия, Франция ва Аргентинада фойдаланилади.

3. Комплекс усул турли индексларга асосланган ҳолда ва эксперт баҳолаш орқали амалга оширилади. Б.Британия ва Нидерландияда фойдаланилади.

4. Статистик модел банкротликни башоратлаш ва кутилаётган зарарларни аниқлаш учун ишлатилади. Бу кўпроқ SEER Rating, SCOR, SEER Risk Rank Bank Calculator (АҚШ) ва SAABA (Франция) каби моделлар билан ўз аксини топади.

²³ Кибардина Ю.С. Международная деятельность российских банков в условиях трансформации мировой банковской системы: автореферат ... к.э.н. – Москва. Институте региональных экономических исследований, 2013. – 21 с.

²⁴ Егоркин Е.А. Зарубежные методические подходы, применяемые для оценки финансовой устойчивости региональной банковской системы//Региональной проблемы преобразования экономики. – М.: 2014. - №11. С. -143-147. www.rppe.ru

5. Макропруденциал таҳлиллар орқали амалга оширилувчи максимал зарарни ҳисоблаш, портфелнинг сезувчанлиги ва сценарийлик асосида стресс-тестдан ўтказиш билан амага оширилади. Жумладан, CAMELS (АҚШ), Fitch, Standard & Poor's Moody's Investors Service каби методлар шулар сирасига киради.

Фикримизча, банк рискларини баҳолашда маълум бир методнинг мутлоқ устунлигини мавжуд деб қараш тўлиқ ўзини оқламайди. Сабаби, биз кўриб ўтган рискни баҳолаш методлари молиявий фаолиятнинг турли жиҳатларини тизимлаштириш ва баҳолашга қаратилган хусусиятни ўзида акс эттиради. Шу нуқтаи назардан, мамлакатимизда макроиқтисодий мувозанатни таъминлаш учун макропруденциал ва мажмуавий усулларни қўллаш имкониятларини тадқиқ этиш муҳим ҳисобланади.

Жаҳоннинг кўплаб мамлакатларида банк фаолияти рискни таҳлил қилиш ва уларни тартибга солиш юзасидан турли ваколатли органлар фаолият олиб боради. Масалан, АҚШда тижорат банклари молиявий ҳолати назорат қилиб борилади. Шунингдек, АҚШ банклари стресс-тест тизимдан ўтишлари назорат органлари томонидан 2009 йилдан буён амалга оширилиб келинмоқда. Dodda-Frenk қонунига кўра, мазкур синов тизим банк рискларини олдини олиш ва бартараф этишнинг самарали усули сифатида фойдаланилмоқда. Бу борада, тадқиқотчи И.Курбанов ўзининг илмий мақоласида АҚШ банклари Федерал захира тизимига ўз капиталлари тўғрисида йиллик режаларини тақдим этадилар ва уларда қуйидагилар ўз аксини топади²⁵:

- кутилаётган ёки стресс шароитдаги тижорат банки операцияси ҳажми, мураккаблик даражаси, риск тури кабиларни инобатга олган ҳолда прогноз даври учун капитални шакллантириш ва ундан фойдаланиш юзасидан кутилаётган йўналишларини баҳолашни;

²⁵ Курбанов И. Стресс-тестирование как современный метод управления рисками в коммерческих банках: опыт США//Бозор, пул ва кредит. – Т., 2015. -№7. – Б. 52-56.

- капитал етарлилигини баҳолаш ҳар бир элементи бўйича тушунтиришни;

- капитал бошқариш сиёсатини;

- банк ликвидлиги ёки капитал етарлилиги даражасига таъсир этувчи тижорат банклари бизнес-режасига таъсир этиш эҳтимоллиги тўғрисида маълумотларни бериш назарда тутилади.

АҚШда банк рискларини назорат қилишда федерал ва штат даражасида фаолият олиб боровчи биттадан муассаса мавжуд бўлиб, пул муомаласини назорат қилиш хизмати (федерал миқёсда) ва штат ҳукуматлари ҳузуридаги банк фаолияти бўйича ваколатли бўлимлари шулар жумласидан ҳисобланади.

1.2-жадвал

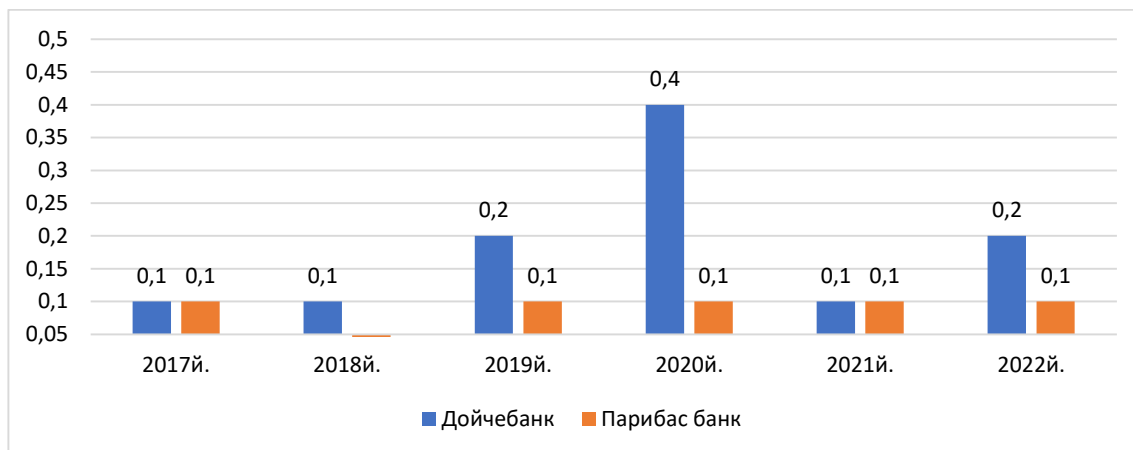
Bank of Americaда (АҚШ) кредитлардан кўриладиган зарарларни қоплашга мўлжалланган захира ажратмаларини миқдори ва даражаси²⁶

Кўрсаткичлар	2017 й	2018 й	2019 й	2020 й	2021 й	2022 й
Брутто активлар миқдори, млн. АҚШ доллари	2 281 234	2 354 507	2 434 079	2 819 627	3 169 495	3 051 375
Кредитлар бўйича захира миқдори, млн. АҚШ доллари	3 396	3 282	3 590	11 329	4 594	2 543
Кредитлар бўйича захира ажратмаларининг брутто активларга нисбатан даражаси, %	0,1	0,1	0,1	0,4	0,1	0,1

1.2-жадвалда келтирилган маълумотлардан кўриш мумкинки, Bank of Americaда кредитлардан кўриладиган зарарларни қоплашга мўлжалланган захира ажратмалари 2018-2020 йилларда ўсиш тенденциясига эга бўлган. Бу эса, банкнинг кредит хизматларини такомиллаштириш нуқтаи-назаридан салбий ҳолат ҳисобланади. Аммо, 2021-2022 йилларда ушбу кўрсаткичнинг даражаси 2020 йилга нисбатан сезиларли даражада камайган. Bank of Americaда кредитлардан кўриладиган зарарларни қоплашга мўлжалланган

²⁶ Жадвал муаллиф томонидан Bank of America банкининг 2017-2022 йиллар якуни бўйича эълон қилинган йиллик ҳисоботлари маълумотлари асосида (<https://investor.bankofamerica.com/annual-reports-and-proxy-statements>) тузилган.

захира ажратмаларининг брутто активларга нисбатан даражаси 2017-2022 йилларда барқарор бўлган (фақат 2020 йил бундан мустасно). Бу эса, банкнинг кредит хизматларини такомиллаштириш нуқтаи-назаридан ижобий ҳолат ҳисобланади.



1.2-расм. Дойчебанк (ГФР) ва Парибас банкда (Франция) инвестицион кредитлардан кўриладиган зарарларни қоплашга мўлжалланган захира ажратмаларининг даражаси, фоизда²⁷

1.2-расм маълумотларидан кўринадики, Дойчебанкда 2017-2022 йилларда инвестицион кредитлардан кўриладиган зарарларни қоплашга мўлжалланган захира ажратмалари даражаси жуда паст бўлган. Фақат, 2020 йилда ушбу кўрсаткичнинг даражаси 2019 йилга нисбатан сезиларсиз даражада (0,2 ф.п.) ошган. Мазкур ҳолатлар кредит рискинни бошқариш амалиётини такомиллаштириш нуқтаи-назаридан ижобий ҳолат ҳисобланади. Парибас банкда 2017-2022 йилларда инвестицион кредитлардан кўриладиган зарарларни қоплашга мўлжалланган захира ажратмалари даражаси жуда паст ва барқарор бўлган.

Бу эса, кредит рискинни бошқариш амалиётини такомиллаштириш нуқтаи-назаридан ижобий ҳолат ҳисобланади. Дойчебанк ва Парибас банкда таҳлил қилинган давр мобайнида саноат корхоналарига берилган кредитлардан кўриладиган зарарларни қоплашга мўлжалланган захира ажратмаларини жуда

²⁷ Расм муаллиф томонидан Дойчебанк (<https://investor-relations.db.com/reports-and-events/annual-reports/>) ва Парибас (<https://invest.bnpparibas/en/search/reports/documents/financial-reports>) банкнинг 2017-2022 йиллар якуни бўйича эълон қилинган молиявий ҳисоботлари маълумотлари асосида тузилган.

паст ва барқарор даражада бўлганлиги таснифланган кредитларнинг оптимал таркибини шакллантирилганлигидан далолат беради.

Фойдаланилган адабиётлар рўйхати

1. Кибардина Ю.С. *Международная деятельность российских банков в условиях трансформации мировой банковской системы: автоеферат ... к.э.н. – Москва. Институте региональных экономических исследований, 2013. – 21 с.*

2. Егоркин Е.А. *Зарубежные методические подходы, применяемые для оценки финансовой устойчивости региональной банковской системы//Региональной проблемы преобразования экономики. – М.: 2014. - №11. С. -143-147. www.rpre.ru*

3. Курбанов И. *Стресс-тестирование как современный метод управления рисками в коммерческих банках: опыт США////Бозор, пул ва кредит. – Т., 2015. -№7. – Б. 52-56.*

4. <https://investor.bankofamerica.com/annual-reports-and-proxy-statements>

5. <https://www.eba.europa.eu/risk-analysis-and-data/eu-wide-stress-testing>

6. www.cbu.uz Ўзбекистон Республикаси Марказий банки расмий саҳиби.

МАМЛАКАТИМИЗДА ЯШИРИН (ХУФИЁНА)ИҚТИСОДИЁТНИ ҚИСҚАРТИРИШ УСУЛЛАРИ

Коцанов А -
ҚҚДУ Докторанти

Мамлакатимизда яширин иқтисодиёт даражасини пасайтириш, тадбиркорлик фаолиятини юритиш учун, шу жумладан тартибга солиш ва маъмурий юкни камайтириш ҳисобига тенг рақобат шароитларини яратиш, солиқ қонунчилиги талабларига риоя қилиш тартиб-таомилларини автоматлаштириш ва унинг тартибини соддалаштириш мақсадида:

2021-йил 1-январдан Ўзбекистон Республикаси Президентининг ПФ-6098-сон 30.10.2020даги “Яширин иқтисодиётни қисқартириш ва солиқ органлари фаолияти самарадорлигини ошириш бўйича ташкилий чора-тадбирлар тўғрисида” фармони қуйидаги вазифалар белгиланди.

2022 йил 1 январгача бўлган муддатга умумий овқатланиш соҳасидаги кичик тадбиркорлик субъектларининг банк карталари ва контактиз тўловлардан фойдаланган ҳолда жисмоний шахслардан олинган даромадлари

умум белгиланган солиқларни тўлашга мажбурий тартибда ўтиш мақсадида умумий даромадга киритилмаслиги тартиби жорий этилади;

А).хўжалик юритувчи субъектларга корпоратив банк карталаридан фойдаланган ҳолда товарларни (хизматларни) шартнома тузмасдан сотиб олишга рухсат берилади, бироқ бунда электрон счё-фактуралар ёки онлайн-касса машиналарининг чеклари мажбурий равишда олиниши шарт;

Б).ноқонуний олиб кирилган ёки контрафакт товарларни, шунингдек, юк ташиш ҳужжатларисиз мамлакат ичида ҳаракатланаётган товарларни сотишга қарши курашиш;

В).биринчи навбатда акцизоти маҳсулотларни ноқонуний ишлаб чиқариш, сотиш ва сақлаш ҳолатларини аниқлаш орқали давлат рўйхатидан ўтмасдан тадбиркорлик фаолиятини юритиш ва даромадларни яширишнинг олдини олиш;

Г).аввало қурилиш объектларида ва хизмат кўрсатиш соҳасидаги норасмий меҳнат фаолиятини юритиш, шунингдек, иш ҳақини «конвертда» тўлаш ҳолатларини аниқлаш ва бартараф этиш.

Яширин иқтисодиётни камайтириш соҳасида 2022-йилда Ўзбекистонда ҳам бир қатор ўзгаришлар олиб борилди. Хусусан солиқ қонунчилигида солиқ ставкаларига ўзгаришлар киритилди.

Солиқни ҳисоблаб чиқариш ва тўлаш тартиби, шунингдек солиқ ставкаси 15 фоиз миқдорида сақлаб қолинмоқда.

Тушум ҳажмидан қатъий назар ҚҚС тўловчи корхоналар доираси қуйидагилар ҳисобига кенгайтирилмоқда:

- алкоголь маҳсулотлари, шу жумладан пивони чакана сотиш бўйича турғун савдо шахобчалари;

- бозор ва савдо комплекслари.

Товарларни (хизматларни) реализасия қилиш бўйича айланмаси ойига бир миллиард сўмдан ошмайдиган солиқ тўловчилар учун солиқ даври чорак этиб белгиланмоқда.

Халқаро молия институтлари ва хорижий ҳукумат молия ташкилотларининг қарзлари ҳисобига сотиб олинadиган товарлар (хизматлар)ни реализасия қилиш бўйича айланма ва уларни олиб кириш, агар озод қилиш қонунда назарда тутилган бўлса озод қилинади.

Яширин иқтисодиёт даражасига таъсир этувчи омиллардан бири нақд пул тушумига эга тадбиркорлик субъектларининг нақд пул орқали амалга оширилган тўловларни кассапарат орқали қайд этиб, харидорга чекни бермаслигидир. Ўзбекистон Республикаси Президентининг 2017 йил 29 сентябрдаги «Фискал хотирали назорат-касса машиналарини қўллаш тартибини янада такомиллаштириш чора-тадбирлари тўғрисида»ги ПҚ–3300-сон қарорига мувофиқ, аҳоли билан нақд пулда амалга оширилган ҳисоб-китоблар тўғрисидаги маълумотларни давлат солиқ хизмати органларига онлайн режимида узатиб бориш функциясига эга бўлган назорат-касса машиналарини босқичма-босқич жорий этиш белгиланган. Онлайн НКМни оммалаштириш мақсадида, Давлат солиқ қўмитаси «Янги технологиялар» илмий-ахборот маркази ДУК билан ҳамкорликда онлайн НКМ чекларини лоторея чипталари сифатида ишлатиладиган совринли ўйинларни мунтазам равишда ўтказишни режалаштирилмоқда. Онлайн ёки виртуал кассапаратдан фойдаланиш нақд пуллик тўловларни қайд этилишига ҳисса қўшиши учун айрим қўшимчалар киритиш лозим деб ҳисоблаймиз. Давлат солиқ қўмитасининг мобил иловасининг статистикасига кўра шу вақтга 120 мингга яқин чеклар рўйхатдан ўтказилган ҳолос. Бу каби ўзгаришлар солиқли тушумларнинг миқдорига таъсир кўрсатиши мумкин, лекин яширин иқтисодиёт даражасини камайтириш янада чуқурроқ ислохотларни талаб этади. Бунда авваламбор Давлат Солиқ қўмитаси томонидан ишлаб чиқилган soliq.uz мобил иловаси билан бирлашган тартибда ягона механизмни ташкил этиб яширин иқтисодиёт даражасини аниқлаш ва уни камайтириш мумкин. НКМларда қайд этилган чекларга асосланиб ютуқли ўйинларни ўтказиш тартиби ҳақида маълумот берилмаган. Ютуқли ўйинлар фақат Тошкент алоҳиси ўртасидагина ўтказилиб қолмасдан вилоятлар кесимида ҳам жорий

этилиши лозим. Бунда ташқари белгиланган тартибга мувофиқ чекни ҳақиқийсини сақлаб қўйиш талаби қўйилган, агарда чек рўйхатдан ўтказилган бўлса унда, уни асл нусхасини сақлаш шарти бу тизимнинг самарали ташкил этилишига таъсир кўрсатади ва бир қатор муаммоларга сабаб бўлиши мумкин.

Маълумки, тадбиркорлик фаолиятининг ривожланиши инновациялар билан боғлиқ. Янги техника ва технологиялар тадбиркорлар оғирини йенгил қилиб, харидорларни янада кўпроқ жалб этиш, уларга йенгилликлар яратиш ва, албатта, кўпроқ даромад олишга қаратилган бўлади. Мана шундай инновациялардан бири савдо автоматлари (вендинг автоматлари)дир. Ўзининг қулайликлари сабабли, сўнгги йилларда вендинг автоматлари дунё мамлакатларида жуда оммалашган. Масалан, Японияда ҳар 23 кишига бир вендинг автомати тўғри келади (умумий сони 5.6 млнга етган). Натижада Японияда вендинг автоматлари орқали олиб бориладиган савдо ҳажми 60 млрд АҚШ долларни ташкил этмоқда.²⁸

Хусусан, Қоидаларда чакана савдонинг савдо объектлари турлари аниқ кўрсатилган бўлиб, уларга қуйидагилар тегишлидир: бозор, гипермаркет, супермаркет, савдо маркази, савдо комплекси, универсам, универмаг, минимаркет, озиқ-овқатлар дўкони, ихтисослаштирилган дўконлар, палаткалар, лотоклар, автодўконлар, павилонлар, киоскалар, ларёклар. Бу рўйхатга савдо автоматлари киритилмаган

Масалан, шундай қоидалар Вазирлар Маҳкамасининг 2011 йил 17 ноябрдаги 306-сон қарор билан тасдиқланган Аҳоли билан пулли ҳисоб-китобларни амалга оширишда фискал хотирага эга бўлган назорат-касса машиналарини қўллаш тартиби тўғрисида низомда мавжуд. Унга кўра, механик аппаратлар (автоматлар) воситасида нақд пул маблағлари тўланган ҳолда аҳоли билан ўзаро ҳисоб-китоб қилиш ҳам фискал хотирага эга бўлган назорат-касса машинаси (фискал регистраторлар) мажбурий қўлланилган ҳолда амалга оширилиши керак.

²⁸ Alicia Joy, 10 Interesting Facts About Japanese Vending Machines, 2 March 2017.

Ушбу қоидага савдо объектлари рўйхатига савдо автоматлари (вендинг машиналар)ни ҳам киритиш лозим. Чунки бу савдо объектлари ҳам тартибга солиш учун ҳуқуқий асос сифатида ушбу қоидадан фойдаланиш имконини беради.

Ўзбекистонда яширин иқтисодиёт даражасини оширувчи божхона ва халқаро савдо билан боғлиқ бўлган фаолиятлар ҳамда ҳолатлар мавжуд. Тарифлар ёки солиқларни тўлашдан бўйин товлаш учун импорт ҳисоб-фактурасида паст нархни камайтиб кўрсатиш.

Экспортни рағбатлантиришни суистеъмол қилиш яъни экспортга бериладиган солиқ имтиёзларидан кўпроқ фойдаланиш учун ҳисоб-фактурада нархни ошириб кўрсатиш.

Бундан шундай хулосага келишимиз мумкинки, ижро этувчи орган ва манфаатдор органнинг тўғри белгиланиши ҳам яширин иқтисодиётнинг камайишига ёки умумий қилиб айтадиган бўлсак механизмнинг тўғри ишлашига таъсир кўрсатади.

РАЗВИТИЯ ПРЕДПРИНИМАТЕЛЬСКОЙ И СТРАХОВОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ РИСКИ НА РЫНКЕ

*Муятдинов М.Ж. -
Независимый исследователь
Каракалпакского государственного
университета*

Классификация рисков, связанных с действиями третьих лиц, основана на различных признаках. Риски, связанные с действиями третьих лиц, могут быть прямыми (например, кражи, мошенничество) или косвенными (например, убытки от недобросовестных партнеров). Они могут быть общими, когда они применяются к бизнесу в целом, или специфическими, когда они касаются отдельных аспектов деятельности.

Таким образом, предпринимательские риски включают в себя широкий спектр потенциальных угроз и негативных событий, которые могут повлиять

на различные аспекты предпринимательской деятельности. Эти риски могут быть связаны с природными катастрофами, производственными сбоями, изменениями на рынке, финансовыми трудностями, политическими и экономическими событиями, а также с действиями третьих лиц. Каждый из них требует внимательного анализа и разработки соответствующих стратегий по минимизации и управлению рисками.

Классификация рисков, связанных с предпринимательской деятельностью.

Риски предпринимательской деятельности.	
Внешний или систематический риск	Естественный, политический, связанный с налогами экологический, инфляция ,цена ,процент, валюта, депозит, кримногонный
I. Риски производственно-торговой деятельности II. Риски финансово-инвестиционной деятельности	I. Производство; ресурсы; торговля; технико-организационные. II. Потеря финансовой устойчивости; риски убытков; неспособность к оплате; кредит; банкротство; операционный; инвестиция; инновация.
Срок действия	1) ретроспективные риски 2) Текущие риски 3) перспективные риски
Вероятность возникновения ущерба, степень ущерба	1) Средние риски 2) Высоком уровне риски
На конкретном объекте	1) Риск отдельных операций, 2) Риски направлений различного рода деятельности, 3) Общие риски предприятия.
По комплексу	1) Однозначный риск. 2) Сложный риск.
Финансовые последствия	1) Риски, связанные исключительно с экономическими потерями. 2) Риски, связанные с уменьшением выгоды.
Относительно времени	1) Постоянный 2) Временный
Прогнозирование возможности.	1) Риски, подлежащие прогнозированию. 2) Риски, не подлежащие прогнозированию.
Возможность страхования	1) Риски, подлежащие страхованию 2) Риски, не подлежащие страхованию

На основе исследований автора была разработана.

На данный момент в Узбекистане экономика страны находится на среднем уровне развития. В этой связи риски, связанные с предпринимательской деятельностью, могут быть выражены в следующем:

1. Политическая стабильность в стране.

2. Разделение полномочий между республиканскими и местными органами управления.

3. Состояние таможенного контроля за перемещением капиталов и товаров.

4. Изменения в налоговых стандартах; изменения в процентных ставках банков.

5. Регулирование внешнеэкономической деятельности в стране.

Внутренние факторы, влияющие на риск в предпринимательской деятельности, включают: менеджмент низкого качества, ошибки в маркетинговой деятельности, неэффективное использование активов и капитала, высокий риск при высокой прибыли, повышение риска в молниеносных операциях, несовершенство выбора партнеров и другие аспекты.

Риски в предпринимательской деятельности могут проявляться в виде различных ситуаций, таких как изменение стоимости товаров, их качества и надежности, условий продажи, уровня обслуживания до и после продажи, технического состояния основных средств, покрытия капитала в обороте, уровня капитала и долгосрочных и краткосрочных заемных средств, квалификации сотрудников и другие

Когда речь идет о рисках предпринимательства, необходимо учитывать их различные характеристики. Понимание характера конкретного риска дает возможность определить факторы, вызывающие его проявление. Внешние риски предпринимательской деятельности касаются ситуаций, когда результат предпринимательской деятельности зависит от положительного или отрицательного развития событий. К ним можно отнести природные катастрофы, экологические риски, политические риски, инфляционные риски, процентные риски, валютные риски, депозитные риски, криминогенные риски.

Развитие страхования предпринимательской деятельности в Узбекистане тесно связано с уровнем экономического развития страны, уровнем доходов

населения и культурой страхования. Поэтому развитие этого сектора зависит от того, какие риски предприниматели готовы принимать, а также от обязательного страхования по отношению к видам страхования, имеющим большое значение в предпринимательской деятельности.

Выводы:

- 1. Была уточнена сущность предпринимательства, а также предоставлено определение предпринимательской деятельности.*
- 2. Произведена конкретизация сфер и участников, вовлеченных в предпринимательские взаимодействия.*
- 3. Проведена общая систематизация различных видов предпринимательских рисков.*
- 4. Каждый аспект общей классификации был детально рассмотрен и разъяснен.*
- 5. Проведена оценка и категоризация источников и причин предпринимательских рисков, а также их возможных последствий.*

**O‘ZBEKISTONGA XORIJIY KAPITAL JALB QILISHDA
OBLIGATSIYALARNING O‘RNI**

*Sindarov Fazliddin Qahramonovich
TDIU, “Moliya” kafedراسي assistenti*

So‘ngi yillarda davlat va yirik kompaniyalar uchun an‘anaviy bank kreditlariga alternativ moliyaviy instrument sifatida obligatsiyalarning ahamiyati ortib bormoqda. Ayniqsa, oxirgi yillarda jahon sahnasida sodir bo‘layotgan siyosiy tartibsizliklar oqibatida global iqtisodiyotga yuqori inflatsion jaroyonlar kuzatilmoqda. Inflyatsiyaning oshishi bank kreditlarini ham oshishiga olib keladi. Bu esa ko‘plab hukumatlar va yirik korxonalarining xalqaro moliya tashkilotlari va yirik banklaridan oladigan kreditlarini foiz xarajatlarini oshirdi, natijada kredit yanada qimmatlashdi. Bunday vaziyatda bank kreditiga nisbatan qulay hisoblangan obligatsiyalarning ahamiyati va jozibadorligi yanada oshdi, chunki obligatsiyalarning kreditga nisbatan ustunlik tomonlari mavjud. Birinchidan, obligatsiyalarning foiz to‘lovlari kreditga nisbatan pastroq. Ikkinchidan, kupon

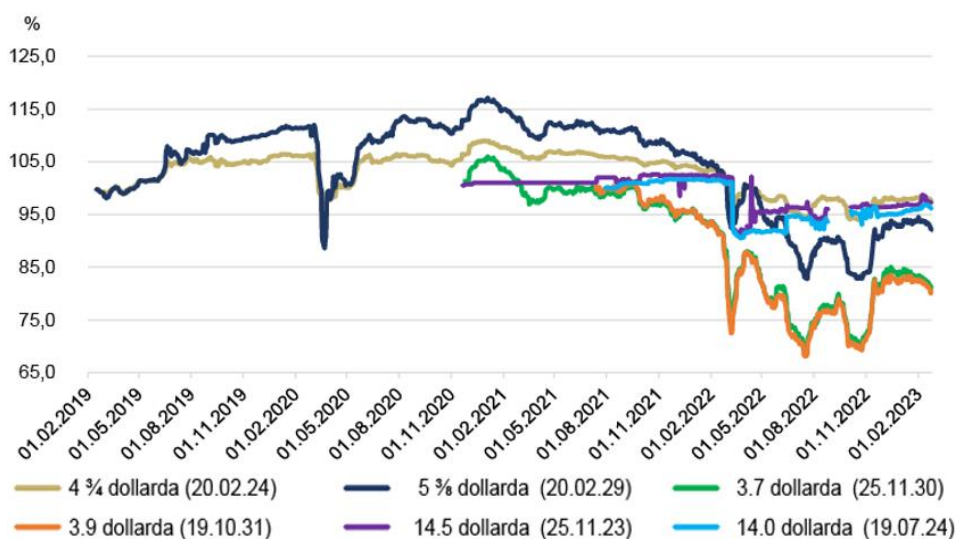
to'lovlari ya'ni obligatsiya uchun foiz belgilangan vaqtda to'lanadi, bundan tashqari obligatsiyaning nominal qiymati uni so'ndirish vaqtida to'lanadi.

Yuqoridagilarni inobatga olgan holda oxirgi bir necha yildan beri O'zbekiston ham Xalqaro fond birjalarida davlat obligatsiyalarini jalb qilish orqali mamlakatga moliyaviy resurlarni jalb qilishga alohida e'tibor bermoqda. O'zbekiston humumati jalb qilinayotgan davlat tashqi qarzlarni diversifikatsiya qilish maqsadida bir qator qonun va qarorlar qabul qilgan. O'zbekiston Respublikasi Prezidentining 2018-yil 21-iyuldagi "Tashqi moliyalashtirish manbalarini diversifikatsiya qilish bo'yicha qo'shimcha chora-tadbirlar" PQ-3877-son qarori, O'zbekiston Respublikasi Prezidentining 2019-yil 2-apreldagi "O'zbekiston Respublikasining birinchi suveren xalqaro obligatsiyalarini joylashtirishdan olingan mablag'lardan samarali foydalanish to'g'risida"gi PQ-4258-sonli qarori va O'zbekiston Respublikasi Prezidentining 2019-yil 31-yanvardagi "O'zbekiston Respublikasining xalqaro obligatsiyalarini chiqarishni tashkil etish va suveren kredit reytingini saqlab qolish chora-tadbirlari to'g'risida"gi yildagi qarori shular jumlasidandir. Qabul qilingan qonun va qarorlar asosida O'zbekiston va O'zbekistondagi bir nechta yirik Aksiyadorlik jamiyatlari 2019-yildan beri bir necha marotaba London Fond Birjasida obligatsiyalarini joylashtirdi.

So'ngi yillarda Global qarz bozorlarida yevrobondlar hajmi sezilarli darajada pasaydi. Buning asosiy sababi 2022-yil fevral oyidan beri davom etayotgan dunyodagi siyosiy beqarorliklar oqibatida neft, gaz va energetika inqirozi kuzatilmoqda. Bu esa deyarli barcha ishlab chiqarish va xizmat ko'rsatish narxlarini oshishiga olib keldi, ya'ni inflyatsion jarayonlar ancha tezlashib ketdi. Bu esa o'z navbatida Global qarz bozorlaridagi foiz stavkalarini oshib ketishiga, ya'ni qarz xarajatlarini oshishiga olib keldi. Shuning uchun ham ko'plab davlatlar qarz xarajatlarini oshib ketayotganligini inobatga olib yevrobondlar emissiyasini hajmini pasaytirdi.

O'zbekiston Respublikasi tomonidan suveren xalqaro obligatsiyalarini, ayniqsa milliy valyutadagi suveren xalqaro obligatsiyalarini xalqaro moliya bozorlarida joylashtirilishi mamlakat uchun strategik ahamiyatga ega.

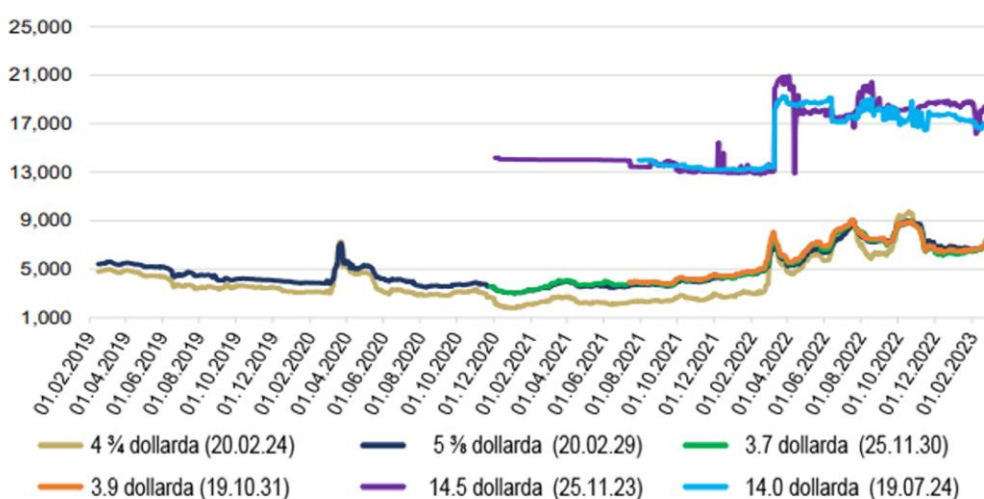
Xalqaro moliya bozorlarida joylashtirilgan suveren xalqaro obligatsiyalarining narxлари va daromadlılıđı quyıda keltirilgan.



1-rasm. Xalqaro obligatsiyalarining nominal qiymatiga nisbatan narxları

Manba: O‘zbekiston Respublikasi davlat qarzi holati va dinamikasi sharhi, 2022

O‘zbekiston 2023-yil oktabr oyiga qadar xalqaro moliyaga bozorlariga 3 marta jami 6 ta pakeddan iborat obligatsiya chiqargan bo‘lsa, shundan ikkitasi milliy valyuta so‘mda chiqarildi. 4-rasmda O‘zbekiston obligatsiyalarini ikkilamchi bozordagi narxini o‘zgarish grafigi berilgan bo‘lib, kupon stavkasi 3.7 % va 3.9 % obligatsiyalarining bozordagi narxi so‘ngi pastlarda boshqa obligatsiyalarga nisbatan ham pasayib ketayotganligini ko‘rishimiz mumkin.



2-rasm. Xalqaro obligatsiyalarining daromadlılıđı

Manba: O‘zbekiston Respublikasi davlat qarzi holati va dinamikasi sharhi, 2022

Quyıda O‘zbekiston obligatsiyalarining London Fond Birjasidagi 2019-yilning 11-fevralidin 2023-yilning 1-fevral oralig‘idagi daromadlılıđ stavkalari berilgan.

Umuman olganda, obligatsiyalarning daromadlilik stavkasi bilan uning bozordagi narxi bir biriga teskari munosabatda bo'lib, birining ko'tarilishi ikkinchisini tushishiga olib keladi yoki aksincha.

1-jadval

O'zbekistonning London Fond Birjasidagi obligatsiyalarining nominal bahosiga nasbatan bozordagi narxi va daomatlilik stavkasi

T/r	Obligatsiyalarining daromadliliigi		Xalqaro obligatsiyalarining bozordagi narxlari, nominalga nisbatan	
	AQSh dollarida	Milliy valyuta so'mda	AQSh dollarida	Milliy valyuta so'mda
20/02/2024	7,28%		97,50%	
20/02/2029	7,03%		92,03%	
25/11/2030	6,92%		80,97%	
19/10/2031	6,99%		80,10%	
25/11/2023		18,51%		97,27%
19/07/2024		17,04%		91,97%

O'zbekiston Respublikasi davlat qarzi holati va dinamikasi sharhi, 2022 malu'motlari asosida muallif tomonidan tayyorlandi.

Yuqorida aytib o'tganimizdek obligatsiyalarning daromadlilik stavkasi ortgani sari uning bozordagi bahosi pasayib boradi va buni 1-jadval ma'lumotlaridan ham bilsak bo'ladi. Undan tashqari, obligatsiyalarning so'ndirish muddati yaqinlashgan sari uning bozordagi narxi nominal narxiga yaqinlashib boraveradi. Buni ispoti sifatida 2023-yil 25-noyabrda so'ndirilishi kerak bo'lgan 2 trln so'mlik obligatsiyaning bozordagi narxi bilan uning nominali o'rtasidagi farq misolida ko'rishimiz mumkin.

2-jadval

O'zbekistonning London Fond Birjasida joylashtirgan xalqaro obligatsiyalari statistikasi

T/r	Hajmi	Kupon stavkasi	Muddati	Chiqarilgan sana	So'ndirish muddati
1	500 mln AQSH dollar	5,375%	10 yil	Fevral, 2019	Fevral, 2029
	500 mln AQSH dollar	4,75%	5 yil	Fevral, 2019	Fevral, 2024
2	555 mln AQSH dollar	3,7%	10 yil	Noyabr, 2020	Noyabr, 2030
	2 trln so'm	14,5%	3 yil	Noyabr, 2020	Noyabr, 2023
3	2,5 trln so'm	14%	3 yil	Iyul, 2021	Iyul, 2024
	635 mln AQSH dollar	3,9%	10.25 yil	Iyul, 2021	Oktabr, 2031
4	660 mln AQSh dollar	7,85%	5 yil	Oktabr, 2023	Oktabr, 2028
	4.25 trln dollar	16,25%	3 yillik	Oktabr, 2023	Oktabr, 2026
Jami	AQSh dollarida	2.85 mlrd AQSh dollar			
	Milliy valyutada	8.75 trln so'm			

Manba: Muallif tomonidan tadqiqot davomida shakllantirdi

Yuqoridagi 2-jadvalda O‘zbekiston xalqaro fond birjalariga 2019-yildan beri joylashtirgan obligatsiyalarining umumiy statistikasi berilgan bo‘lib, AQSh dollarida chiqarilgan obligatsiyalarning jami hajmi – 2.85 mlrd, milliy valyutadagisi esa 8.75 trln so‘mga teng bo‘ldi.

Bugungi kunda jahondagi siyosiy taranglik va sanksiyalar fonida jahon bozorlarida foiz stavkalarining oshishi kuzatilayapdi. Buni biz AQSH AQSh G‘aznachilik obligatsiyalari foiz stavkalari misolida 1 va 2-rasmlarda ham ko‘rib chiqqan edik. Global moliya bozorlaridan foiz stavkalarining oshishi natijasida xalqaro moliya institutlarining foiz stavkalarining ham keskin oshishiga olib keldi. Xalqaro qarz bozorlarida ishlatiladigan SOFR (LIBOR) stavkasi so‘ngi ikki yilda 0,17 foizdan 5,3 foizga oshib, hozirgi kunda 5,5 foizga yetdi.

Buning natijasida xalqaro moliya institutlaridan jalb qilinayotgan imtiyozli kreditlar bo‘yicha foiz stavkalar ham so‘ngi ikki yil ichida 1-2 % dan bugungi kunga kelib 6,3–7,0 %ga yetdi. Shu sababli ham ko‘plab davlatlar jahon bozorlaridan majbur bo‘lmasa qarz jalb qilishga shoshmayapdi. Foiz stavkalarini o‘shishi qarzi uchun to‘lovlarini yanada oshirdi. Foiz stavkalarini o‘shishi sababli 2023-yil boshidan beri boshqa mamlakatlar ham oldingi yillardagiga nisbatan yuqori foiz stavkalarida qarz jalb etmoqda.

3-jadval

2023-yil xalqaro moliya bozorlarida ayrim davlatlar tomonidan joylashtirilgan obligatsiyalarning foiz stavkalari

Mamlakat	Chiqarilgan oyi	Hajmi	Muddati	Foiz stavkasi
Turkiya	yanvar	2,75 mlrd	10 yillik	9,75 %
Vengriya	yanvar	1,25 mlrd	30 yillik	7,1 %
Ruminiya	yanvar	1,25 mlrd	30 yillik	7,67 %
Mo‘g‘uliston	yanvar	445 mln	5 yillik	8,65 %
Misr	fevral	1,5 mlrd	3 yillik	11 %
Bahrayn	aprel	1 mlrd	12 yillik	7,75 %

Jadvaldan ko‘rinib turibdiki, jahon moliya bozorlarida foiz stavkalarini oshishi natijasida ko‘plab davlatlar tomonidan chiqarilgan obligatsiyalarini foiz to‘lovlarini ham oshib bormoqda.

Shuning uchun ham O‘zbekiston va O‘zbekistondagi yirik Aksiyadorlik Jamiyatlari 2019-2021-yillarda London Fond Birjasiga faol ravishda obligatsiya

joylashtirish orqali moliyaviy resurs jalb qilgan bo'lsa, 2022- yil va 2023-yilning oktabriga qadar xalqaro moliya bozorlariga obligatsiya joylashtirmadi. 2023-yilning oktabr oyida O'zbekiston MDH davlatlari ichidan birinchi bo'lib Yashil obligatsiya London Fond Birjasida qiymati 660 mln AQSh dollarlik 5 yillik kupon stavkasi 7.85 % va milliy valyutada 4.25 trln so'mlik 3 yillik 16,25% li obligatsiyalarini joylashtirildi. O'zbekiston obligatsiyalarining ham kupon stavkalari foiz stavkalarini oshganligi sababli 2020-2021-yilgi stavkaga qaraganda ikki barobardan ham oshgan.

Shuningdek, O'zbekistondagi yirik Aksiyadorlik Jamiyatlari ham 2020-2021-yillarda xalqaro moliya bozorlariga o'zlarining korporativ obligatsiyalarini joylashtirdi. "O'zmilliybank" AJ, "O'zsanoatqurilishbank" ATB, "Ipoteka-bank" ATIB, "O'zbekneftgaz" AJ va "UzAvto Motors" AJ "tomonidan umumiy qiymati 2 mlrd AQSh dollarga teng moliyaviy mablag'lar obligatsiyalar chiqarish orqali xalqaro bozorida jalb qilindi.

4-jadval

O'zbekistondagi Yirik AJ ning London fond birjasida joylashtirgan obligatsiyalari²⁹

Emitentlar nomi	Hajmi (AQSH dollar)	Kupon stavkasi	Muddati	Chiqarilgan va so'ndiriladigan sanasi	
Sanoat qurilish bank	\$300	5.75%	5 yil	Noyabr 2019	Noyabr, 2024
O'zmilliybank	\$300	4.85%	5 yil	Oktyabr, 2020	Oktyabr, 2025
Ipoteka-bank	\$300	5.625%	5 yil	Noyabr, 2020	Noyabr, 2025
UzAuto Motors	\$300	4.85%	5 yil	Aprel, 2021	Aprel, 2026
O'zbekneftgaz	\$700	4.75%	7 yil	Noyabr, 2021	Noyabr, 2021
Jami	\$ 2 mlrd AQSh dollar				

Mahalliy kompaniyalar uchun moliyaviy resurs qarz jalb qilishda bank kreditlariga alternativ va past foizli arzon qarz manbasi sifatida obligatsiyalar emissiyasining ahamiyati juda muhim.

²⁹ Ushbu jadval muallif tomonidan o'rganilgan materiallar asosida tayyorlandi

Xulosa qilib aytganda, O‘zbekiston Respublikasining xalqaro obligatsiyalarining, ayniqsa, milliy valyutadagi suveren xalqaro obligatsiyalarining xalqaro moliya bozorlarida joylashtirilishi milliy valyuta barqarorligini oshirish, davlat qarzi bo‘yicha xorijiy valyutalarga qaramlilik kamaytirish va xorijiy investitsiya oqimini mamlakatga yo‘naltirishda ahamiyati juda yuqori hisoblanadi.

III SHO‘BA

QIMMATLI QOG‘OZLAR BOZORINING ZAMONAVIY TENDENTSIYALARI VA O‘ZIGA XOS JIHATLARI

KAPITAL BOZORINI RAQOBATBARDOSHLIGINI OSHIRISHDA QIMMATLI QOG‘OZLARNING O‘RNI VA O‘ZIGA XOS JIHATLARI

O‘rolboyeva Z.T.-

Toshkent moliya instituti

“Budjet hisobi va g‘aznachilik” fakulteti

3-bosqich talabasi

PhD Ibodullayev A.A-

Toshkent moliya instituti “Budjet hisobi va

g‘aznachilik” fakulteti dekan o‘rinbosari, Iqtisodiyot

fanlari bo‘yicha falsafa doktori,.

Annotatsiya: *Hozirgi globallashuv davrida mamlakat kapital bozorini rivojlantirish, raqobatbardoshligini oshirish maqsadida rivojlangan davlatlarda moliyaviy instrumentlardan biri bo‘lgan qimmatli qog‘ozlardan unumli foydalanishmoqda. Chunki tovar-pul munosabatlarini amalga oshirishda eng qulay yo‘l bu qimmatli qog‘ozlarni xarid qilishdir. Shu sababli, yangi turdagi qimmatli qog‘ozlarni muomalaga kiritish va aholi o‘rtasida qimmatli qog‘ozlar va ulardan qanday foydalanish to‘g‘risida ko‘nikmalar hosil qilish lozim.*

Kalit so‘zlar: *Kapital bozori, pul, tovar, qimmatli qog‘ozlar, iqtisodiyot.*

Rivojlangan bozor iqtisodiyotiga o‘tgan, iqtisodiyoti barqaror o‘tib borayotgan, ishlab chiqarish samaradorligi yuqori davlatlarda kapital bozori degan tushuncha muhim ahamiyatga ega, chunki kapital bozori moliya bozorining bir qismi bo‘lib, uzoq muddatli kapitalning asosiy manbasi sanaladi. Hozirgi kunda moliyaviy-iqtisodiy jihatdan ancha yuqori natijalarga erishgan, inflyatsiya darajasi me‘yorda bo‘lgan, investitsion jozibadorligi mavjud bo‘lgan davlatlarda moliya bozorining o‘rni alohida desak mubolag‘a bo‘lmaydi. Yildan-yilga fan-texnika rivojlanayotganligi sababli, ilm-fan, ishlab chiqarish, xizmat ko‘rsatish sohalarini rivojlantirish yanada takomillashtirish uchun xorijiy kapitallarning miqdorini oshirish maqsadida mamlakatimizda ham moliya bozorining bir qismi hisoblangan, kapital bozorini chuqur o‘rganish, bu sohani rivojlantirish uchun xalqaro tajribalardan unumli foydalanishga katta e‘tibor qaratilmoqda. 2021-yil 17-martda

Toshkent shahrida O'zbekiston Respublikasi Oliy Majlisi Senati hamda Kapital bozorini rivojlantirish agentligi hamkorligida "O'zbekiston Respublikasi kapital bozorini rivojlantirishning 2021-2025-yillarga mo'ljallangan strategiyasi" loyihasi muhokama qilindi.

Kapital bozori o'zida uzoq muddatli kapital va qarz majburiyatlari to'planadigan va muomalada bo'ladigan bozordir.^[1] Kapital bozori - bo'sh turgan pul mablag'larini to'plash, ularni ssuda kapitaliga aylantirish kabi munosabatlar hamda qimmatli qog'ozlar bilan oldi-sotdi operatsiyalari olib boriladigan bozor. Bu bozorda mablag'lar bir yildan ortiq muddatda muomalada bo'ladi. Shuningdek, kapital bozori ishtirokchilari kapital egasi va kapitalni aktivlarga sarmoya kiritish orqali ko'paytiruvchi fond birjasi, sug'urta kompaniyalari, tijorat banklari, kredit-moliya tashkilotlari hamda xalqaro investitsiya tashkilotlari hisoblanadi. Kapital bozori raqobatbardoshligini oshirishda qimmatli qog'ozlarning ahamiyati katta, chunki kapitalni ko'paytirmoqchi bo'lgan kompaniyalar qimmatli qog'ozlar sarmoyasini oshiradigan asosiy vositalar hisoblangan aksiya va obligatsiyalarni sotuvga chiqaradi, shu orqali tadbirkorlar o'z tadbirkorlik faoliyatini rivojlantiradi va qo'shimcha mablag'ga ega bo'ladi.

O'z sarmoyasini oshirmoqchi bo'lgan har bir shaxs, kompaniya, tashkilotlar fond bozori konsepsiyasidan foydalanishi kerak, chunki qimmatli qog'ozlar bozori kapitalni ko'paytirishning hamda investitsiyalarni jalb qilishning eng qulay usulidir. Sababi ular foyda ko'rish va daromadni qisqa muddatda oshirish, tez fursatda sotish va sotib olish imkonini beradi.

Qimmatli qog'oz - bu, umuman olganda, moliyaviy resurslarni samarali taqsimlanishi va qayta taqsimlanishini ta'minlovchi, riskli va muayyan hollarda ma'lum ko'rinish (dividend, foiz stavka, diskonta, kurs tafovut)larda daromad keltiruvchi moliyaviy instrument (vosita, pul hujjati)^[2], ya'ni qimmatli qog'ozlarni chiqargan shaxs bilan boshqa bir shaxs o'rtasidagi dividend shaklida daromad olishi yoki qarz majburiyatini yuklovchi instrumentdir. Hozirgi kunda aksiya, obligatsiya, chek, veksellar, depozit va jamg'arma sertifikatlari, konosament, opsion va fyucherslar kabi qimmatli qog'ozlarning turlari mavjud, lekin O'zbekiston

Respublikasining qimmatli qog'ozlar faoliyati va fond birjasini yanada samarali faoliyat yuritishi hamda rivojlanishi maqsadida "Qimmatli qog'ozlar va fond birjasi to'g'risida"gi qonunni ishlab chiqdi va shu asosida O'zbekiston hududida: aksiya, obligatsiya, vekselar (hozirgi kunda muomalada mavjud emas), depozit sertifikatlari, xazina majburiyatlari hamda opsion va fyucherslar kabi qimmatli qog'ozlarning faoliyat yuritishi mumkinligini tasdiqladi. Yuqoridagi qimmatli qog'ozlarning turlari haqida qisqacha ma'lumotga ega bo'lsak.

Konosament - yuk tashuvchi tomonidan yuk egasiga, yukni dengiz orqali olib o'tishga qabul qilinganligini guvohlovchi hujjat.

Veksel – ko'rsatilgan muddatda muayyan miqdordagi pulni to'lash majburiyati qayd etilgan qarzdorlik haqidagi rasmiy hujjat.

Kapital bozori salohiyatini oshirish, kapital miqdorini ko'paytirishda, asosan, korxonalar va tashkilotlar aksiya va obligatsiyalardan foydalanishadi. Masalan, ma'lum bir mahsulot ishlab chiqaradigan kompaniya ishlab chiqarish faoliyatini davom ettirishi uchun yetarli mablag'i mavjud emas. Shunday vaziyatlarda, kompaniya o'z nomidan qimmatli qog'ozlar ishlab chiqaradi, asosan, aksiyalar va ular fond bozorida boshqa yetarli darajada mablag'i mavjud korxonalar tomonidan yoki xorijiy investorlar tomonidan sotib olinadi, shu asosida korxonalar o'rtasida kapital qayta taqsimlanadi. Aksiya – o'z egasining aksiyadorlik jamiyati foydasining bir qismini dividendlar tarzida olishga, aksiyadorlik jamiyatini boshqarishda ishtirok etishga va u tugatilganidan keyin qoladigan mol-mulkning bir qismiga bo'lgan huquqini tasdiqlovchi, amal qilish muddati belgilanmagan, egasining nomi yozilgan emissiyaviy qimmatli qog'oz.^[3]

Biror bir korxonaning aksiyasini xarid qilgan shaxs, shu korxonalar kengashi a'zosiga aylanib, ovoz berish huquqiga hamda kelgusi daromadlarining bir qismiga ega bo'ladi. Shuningdek, kapital bozorida qarz majburiyatini jalb qilishga muhtoj bo'lgan kompaniyalar ham mavjud, shunday holatda kompaniyalar o'z obligatsiyalarini, ya'ni qarz majburiyatini yuklovchi hujjatlarni ishlab chiqishadi va obligatsiyalarni xarid qilish orqali shaxs kompaniyaning daromadidan doimiy yoki o'zgaruvchan miqdorda foyda olish maqsadida qarz mablag'i ajratadi.

Obligatsiya - obligatsiyani saqlovchining obligatsiyaning nominal qiymatini yoki boshqa mulkiy ekvivalentini obligatsiyani chiqargan shaxsdan obligatsiyada nazarda tutilgan muddatda olishga, obligatsiyaning nominal qiymatidan qayd etilgan foizni olishga bo'lgan huquqini yoxud boshqa mulkiy huquqlarini tasdiqlovchi emissiyaviy qimmatli qog'oz.^[4] Afsuski, hozirgi kunda qimmatli qog'ozlar bozori va uni rivojlantirish hamda aholi o'rtasida qimmatli qog'ozlar tushunchasi va ulardan foydalanish bilan bog'liq muammolar ham mavjud. Masalan, aholi qimmatli qog'ozlar haqida yetarli axborotga ega emasligi, qimmatli qog'ozlar oldi-sotdi faoliyati murakkabligi. Bunday muammolarni hal qilish uchun shunday faoliyat bilan shug'ullanuvchi shaxslarning aholi bilan ishlashini ko'paytirish hamda investorlarning huquqlarini yanada takomillashtirish zarur deb hisoblayman.

Xulosa qilib aytganda, qimmatli qog'ozlar bozori, uning tarkibiy qismlari va bu faoliyatdan foydalanishni xalq o'rtasida kengaytirish, uning afzalliklari va kamchiliklari haqida tushunchaga ega bo'lgan holatda undan to'g'ri foydalanish orqali moliya bozorining segmenti hisoblangan kapital bozorini faoliyatini yaxshilash hamda bo'sh turgan pul mablag'larini ishlab chiqarishga yo'naltirish, yangi sohalarni o'rganish va bunda chet el tajribalaridan unumli foydalanish, xorijiy investorlarni jalb qilish, yuqori salohiyatga ega bo'lgan malakaviy kadrlarni ko'paytirish mumkin. Bozor iqtisodiyoti sharoitida kapital bozori yordamida hukumatlar va tadbirkorlik bilan shug'ullanuvchi shaxslar o'z faoliyatini moliyalashtirish mumkin bo'lgan manbalarni topishlari mumkin. Jahon iqtisodiyotining muhim tarkibiy qismlaridan bir bo'lgan kapital bozori jahon iqtisodiyoti bilan uzviy bog'liq. Hozirgi vaqtda jamiyatning ijtimoiy-iqtisodiy va siyosiy hayotida moliyaning ahamiyati jahon yalpi ichki mahsulotini yaratishda moliyaviy sektorning rolini tavsiflovchi ko'rsatkichlar doirasidan ancha uzoqlashgan. Iqtisodiy doiraviy aylanish natijasida moliyaviy kapital real kapitalga aylanadi. Pul va qimmatli qog'ozlar (moliyaviy aktivlar) asosiy fondlar va moddiy aylanma vositalar tarzida muomalada bo'ladi.^[5] Shuning uchun, o'z davlatining iqtisodiyoti bilan bir qatorda jahon iqtisodiyoti va unda kapital bozori hamda

qimmatli qog'ozlarning turlari va kapital bozoriga ta'siri haqida ham o'rganish foydadan holi emas.

Foydalanilgan adabiyotlar:

1. Ковалёв В.В. Финансовый менеджмент: теория и практика. 2-издание. – М.: «Проспект», 2011. – С. 155. (1024)
2. “Moliya bozori va qimmatli qog'ozlar” – Shoha'zamiy Sh. Sh., Toshkent – 2012, 73-bet
3. “Qimmatli qog'ozlar bozori” qonuni (3-modda O'zbekiston Respublikasining 2021-yil 29-oktabrdagi O'RQ-726-sonli Qonuniga asosan 4-xat boshi bilan to'ldirilgan)
4. “Qimmatli qog'ozlar bozori” qonuni (3-modda O'zbekiston Respublikasining 2021-yil 29-oktabrdagi O'RQ-726-sonli Qonuniga asosan 17-xat boshi bilan to'ldirilgan)
5. “Kapital bozori” darslik – Elmirzayev. S, Toshkent- 2021, 8-bet

ИНВЕСТИЦИЯЛАРНИ МОЛИЯЛАШТИРИШ МАНБАЛАРИНИНГ ТАРКИБИ ВА УЛАРНИНГ АҲАМИЯТИ

Тухлиев Бозор Каримович

Тошкент давлат иқтисодиёт университети
“Солиқлар ва солиққа тортиш” кафедраси
мудир, и. ф. д., профессор.

Кенжаева Замира Эгамбердиевна

Тошкент ш. Чилонзор тумани 2-сонли касб-
хунар мактаби, ўқитувчи

Аннотация. Ушбу мақолада инвестиция фаолиятини молиялаштириш манбаларини шакллантириш ва ресурслардан фойдаланишнинг оптимал вариантлари таҳлил қилинди. Молиявий манбаларнинг таснифий белгиларига кўра таркибий элементлари изоҳлаб берилди.

Инвестиция фаолияти ва уларни ҳозирги шароитда молиялаштириш манбаларининг таркиби, таҳлили ва уларни такомиллаштириш масалалари юзасидан хулоса ва таклифлар шакллантирилган. Шунингдек, кўплаб иқтисодчи олимлар ва мутахассисларнинг илмий тадқиқотларидаги қарашлар ўрганилган.

Таянч сўзлар: Инвестиция, инвестиция сиёсати, инвестицияларни молиялаштириш, давлат бюджети, марказлаштирилган ва марказлаштирилмаган, инвестиция муҳити, инвестиция фаолияти, инвестицион фаоллик, ижтимоий даромад.

Давлатнинг инвестиция фаолиятини амалга оширишдаги иштирокининг пасайиши ўтиш даврида инвестиция фаолияти турларига жалб этиладиган давлат даромадлари ҳажмининг камайиши оқибатида юз беради. Демак, иқтисодийнинг устувор, айниқса реал тармоқларини давлат бюджети ҳисобидан инвестициялаш талабларининг пасайиб бориши молиялаштириш билан боғлиқ муаммоларни хусусий сектор орқали ҳал этиш мумкинлигини объектив ҳақиқатга айлантиради.

2022 йилнинг январь-декабрь ойларида Ўзбекистон Республикасида иқтисодий ва ижтимоий соҳаларни ривожлантириш учун жами молиялаштириш манбалари ҳисобидан 269,9 трлн. сўм инвестиция ўзлаштирилган бўлиб, 2021 йилга нисбатан 100,9 % ни ташкил этди

Сўнгги йиллардаги уларнинг ўсиш суръатларини кўрадиган бўлсак, 2019 йилгача ўсиб боргани ва 138,1 % га етгани, 2020 йилда кескин тушгани – 95,6 % ҳамда ҳозирги давргача яна ўсиш тенденциясига эга бўлаётганини кўриш мумкин – 100,9 %.

Жами инвестициялар ҳажмида, марказлашган молиялаштириш манбалари ҳисобидан молиялаштирилган асосий капиталга инвестицияларнинг улуши, 2021 йилга нисбатан 3,8 % пунктга камайиб, 15,4 % ни ёки 41,5 трлн. сўмни ташкил этди. Мос равишда, марказлашмаган молиялаштириш манбалари ҳисобидан 228,4 трлн. сўм ёки жами инвестицияларнинг 84,6 % инвестициялари ўзлаштирилиб, 2021 йилга нисбатан 3,8 % пунктга кўпайди.

Марказлаштирилган ва марказлаштирилмаган молиявий манбаларнинг таркибини (*элементларини*) таснифий белгиларига кўра кўриб чиқамиз.

Иқтисодий адабиётларда молиявий манбаларнинг таснифий белгиларига кўра таркибий элементлари қуйидагича фарқланади (1-жадвал).

Молиявий манбаларнинг таснифий белгиларига кўра таркибий элементлари³⁰.

Таснифий белгиси	Молиявий манбаларнинг таркибий элементлари
1. Келиб чиқиш манбаларига кўра	<p><i>Ички манбалар:</i> амортизация ажратмалари, хўжалик юритувчи субъектлар даромади, аҳоли маблағлари, бюджетдан таъминлаш, банк кредитлари, қимматли қоғозларнинг ички бозори, солиқлар, лизинг.</p> <p><i>Ташқи манбалар:</i> ҳукуматлараро кредитлар, хорижий инвестициялар, қимматли қоғозларнинг халқаро бозори ва б.</p>
2. Мулккий муносабатларига кўра	Хўжалик юритувчи субъектларнинг молиявий ресурслари, жалб қилинган (аҳоли, хорижий инвесторларнинг маблағи ва ҳ.к.) ресурслар, заём маблағлар (давлат, кредит-банк ва суғурта тизимларининг маблағи), қайтариш ва қайтармаслик шарти билан олинган бюджет маблағлари.
3. Мулкчи-лик турларига кўра	Давлат инвестиция ресурслари (бюджет ва бюджетдан ташқари фондлар маблағи, давлат қарзлари, акциялар пакетлари ва бошқа асосий ва айланма фондлар, давлатга қаршли мулк ва ҳ.); инвестициялар, шу жумладан молиявий инвестициялар, хўжалик юритувчи субъектлар, шунингдек, жисмоний шахслар ва ҳ.к. лар ресурслари; хорижий инвесторларнинг (хорижий давлатлар, халқаро молиявий институтлари, ташкилотлар, банклар, кредит муассасаларининг маблағлари) инвестиция ресурслари
4. Мулкчи-лик даражасига кўра	<p>Давлат даражасида:</p> <ul style="list-style-type: none"> • бюджетлар ва бюджетдан ташқари фондларнинг ўз маблағлари; давлат кредит-банк ва суғурта тизимларининг жалб этилган маблағлари; давлат халқаро қарзлари (давлатнинг ташқи қарзи), давлат облигациялари, қарзлар ва бошқа заёмлар (давлатнинг ички қарзи кўринишидаги заём маблағлар). <p>Ташкилотлар даражасида:</p> <ul style="list-style-type: none"> • ўз маблағлари (даромад, амортизация ажратмалари, зарарни қайтариш учун суғурта суммалари, асосий ва айланма маблағлар ҳамда номоддий активларнинг иммобилизация ортиқча қисми; • жалб этилган маблағлар, шу жумладан бадаллар ва ионалар, акцияларни сотишдан тушган пуллар ва ш.ў. маблағлар. • бюджет, банк ва тижорат кредитлари кўринишидаги заём маблағлари (фоизли ва фоизсиз, қайтиб бериш ва қайтиб бермаслик асосида); <p>Инвестиция лойиҳаси даражасида:</p> <ul style="list-style-type: none"> • мамлакат, ҳудудлар ва уларнинг субъектлари бюджети, бюджетдан ташқари фондлар маблағлари; • хўжалик юритувчи субъектлар маблағи; • турли кўринишдаги хорижий инвестициялар.

³⁰ Гуськова Н.Д. Теория и практика инвестиционной деятельности в условиях транзитивной экономики: Федеральный и региональный аспекты. Специальность 08.00.05 Диссертация на соискание ученой степени доктора экономических наук. Саранск 2000.

Давлат бюджети маблағларисиз ижтимоий соҳа тармоқлари самарали ривожлана олмайди. Давлат давлат бюджетдаги марказлаштирилган молия ресурсларининг 80 % га қадар маблағларини таълим, соғлиқни сақлаш, маданият, илм-фан, турар-жой ва давлат қурилиши каби соҳаларнинг кечиктириб бўлмайдиган эҳтиёжларини қондиришга йўллайди.

Марказлаштирилган молия маблағларининг қолган 20 % қисмидан маҳаллий ва хорижий хусусий инвестицияларни ишлаб чиқариш жабҳаларида рағбатлантириш мақсадида фойдаланилади.

Бозор иқтисодиёти ривожланган мамлакатларда инвестицияларни молиявий таъминлаш манбаларининг таҳлили шундан далолат берадики, умумий инвестиция ресурслари ҳажмида ички манбалар улуши турли мамлакатларда кўплаб объектив ва субъектив омилларга боғлиқ равишда жиддий фарқланиб туради.

Иқтисодий адабиётларда ғарб мамлакатларида инвестицияларнинг ички ва ташқи манбалари ўртасидаги нисбат турлича баҳоланади. Жумладан, Л.Л. Игонинанинг илмий ишларида таъкидланишича, баъзи иқтисодчилар урушдан кейинги даврда турли мамлакатларда молиявий бўлмаган корпорациялар инвестицияларини молиявий таъминлашда ички ва ташқи манбалар ўртасида икки хил кўринишдаги нисбат шаклланди деб ҳисоблайдилар. Улардан бири умумий молиялаштириш манбаларида ўз маблағининг кўплиги билан (асосан АҚШ ва Буюк Британияга хос) иккинчи йўналиш эса асосан жалб этилган ва қарзга олинган маблағ қиёсий ҳажми кўплиги билан ажралиб турадиган яна бири – ГФР ва Японияда учрайди³¹. Одатда, тадбиркорлик даврига боғлиқ равишда инвестицияларни молиявий таъминлаш манбаларининг таркиби ҳам ўзгариб туради, яъни инвестиция фаоллиги ошган жонланиш даврида, масалан, ички манбалар улуши камаяди ва, аксинча, иқтисодий тушқунлик вақтида кўпаяди. Бу инвестициялар кўламининг қисқариши, пул таклифининг

³¹ Игонина Л.Л. Инвестиции: учеб. пособие /Л.Л. Игонина; под ред. д-ра экон. наук, проф. В.А. Слепова. - М.: Экономистъ, 2005. ...бетлар.

озайиши ва кредитлар қимматлашуви билан боғлиқ бўлган ҳолатларнинг у ёки бу даврга тўғри келиши билан изоҳланади.

МДХ республикалари иқтисодиётида инвестицияларни молиялаштириш манбалари ўзига хос жиҳатлари билан ажралиб туради. Бунинг асосий сабабини инвестициялашнинг ички ва ташқи манбалари нисбатининг ўзгаришига хос бўлган бозор моделига ўтиш даврида аксарият корхоналарнинг бир томондан ссуда ва фонд бозори капиталларидан фойдалана олиш имкониятларининг чекланганлиги билан, иккинчи тарафдан эса, инвестиция фаолиятини молиявий таъминлашда ўзларининг етарли маблағларига эга эмасликлари билан боғлаш мумкин деб ҳисоблаймиз.

Ишлаб чиқариш кўламининг тушиб кетиши, тўлов қобилиятининг инқирозга юз тутиши, ишлаб чиқариш харажатларининг ортиши бир томондан даромад массасини кескин камайтирса, иккинчи томондан катта солиқлар корхоналарга даромаднинг қолган қисмидан инвестиция манбаи сифатида ишлатиш имконини бермаяпти. Зеро, даромаддан инвестиция мақсадларида фойдаланиш кўп жиҳатдан солиқ сиёсатининг таъсири билан боғлиқ. Маълумки, корхоналар даромадларини шакллантириш ва уларнинг массасини кўпайтириш имкониятлари охир оқибатда солиққа тортиш тизимининг бош иқтисодий нуқсони, яъни хўжалик юритиш субъектлари зиммасидаги солиқ юқининг оғирлиги билан изоҳланади. Бу бир томондан, иккинчи томондан эса, корхоналар моддий-техника базасининг заифлиги ва шу боисдан ҳам уни замонавий техника ва технологиялар билан қайта қуроллантириш учун катта ҳажмда ажратиладиган амортизация жамғармаларига бориб тақалади.

Корхоналар даражасида инвестициялашнинг ташқи манбалари, яъни марказлаштирилган инвестициялар ҳажмини кўпайтириш, хусусий инвесторлар (аҳоли, тижорат банклари, инвестиция фондлари ва компаниялари кабилар) фаолиятини фаоллаштириш ва хорижий инвестицияларни, имкон даражасида тўғридан-тўғри, жалб этиш устувор вазифалар сифатида қаралиши ва ҳал этилиши лозим. Шу билан бирга давлатнинг инвестиция фаолиятидаги иштироки фаоллашуви инвестиция

танқислигини енгиб ўтишнинг энг муҳим манбаи ва омили эканлигини ҳам унутмаслик керак. Бу, жумладан, айниқса бўлиб ўтган Covid-19 инқирозлар шароитида давлатнинг иқтисодиёт соҳаларига аралашувининг кучайиши бозор механизмини шакллантириб бўлган мамлакатлар учун ҳам хосдир. Бироқ давлатнинг инвестиция фаолиятидаги иштироки турли шаклда, масалан, инвестициялашнинг марказлашмаган ва хусусий молиялаштириш манбаларини ривожлантириш, улар фаолиятини рағбатлантириш асосида амалга оширилиши мақсадга мувофиқ.

Марказлаштирилган инвестициялаш манбалари маблағларини шакллантириш жараёнида инвестиция ва жорий харажатларни алоҳида ажратиш, бюджет маблағларини аниқ мақсад ва манзилли ишлатиш, хусусан ғазначилик тизими орқали назорат қилишни кучайтириш, марказлашган инвестициялар самарадорлигини оширадиган янги механизмлар ишлаб чиқиш ва жорий қилиш муҳим аҳамиятга эга деб ҳисоблаймиз.

Республикаимиз иқтисодиётининг хусусий секторида инвестиция фаолиятини молиялаштириш тизими такомиллашиб, инвестициялаш шакл ва манбаларининг кўпайиши кузатилмоқдаки, бу ҳолатни ижобий тенденция сифатида баҳолаш лозим. Ижобий ўзгаришлар, фикримизча, қуйидагилардан иборат:

- инвестиция фаолиятини амалга оширишни молиявий жиҳатдан таъминловчи манбаларнинг сезиларли даражада кўпайиши;
- инвестицияларга йўналтирилаётган хусусий капиталнинг давлат капитали устидан устуворлиги ошиб бориши;
- инвестиция фаолиятида иштирок этувчи мулкчиликнинг турли шаклидаги хўжалик юритувчи субъектлар ва объектлар сонининг муттасил ўсиш суръатига эга бўлаётгани;
- бўш турган пул маблағларини жамлаш ва уларни инвестиция фаолиятига жалб қилиш орқали инвестициялар билан боғлиқ талаб ва таклифни мувофиқлаштирадиган инвестиция бозорнинг шаклланганлиги,

шунингдек унинг институтларини ташкил қилиш жараёнининг ривожланаётганлиги каби йўналишларда ўз ифодасини топмоқда.

Ушбу жараёнлар тадрижий йўл билан босқичма-босқич равишда инвестиция капиталини шакллантириш тизимини мулкчилик шакли ва молиялаштириш манбаларига мос ҳолда такомиллаштириб бориш учун катта имкониятлар яратади деб ҳисоблаймиз. Шу билан бирга инвестиция капитални таркиби ва инвестициялаш субъектлари ташкилий тузилмаларининг бозор иқтисодиёти талабларига мос равишда ўзгариши инвестиция фаолиятини ривожлантириш ва диверсификациялаш жараёнини янада такомиллаштириш борасида қулай шарт-шароитлар яратиши табиийдир.

Фойдаланилган адабиётлар:

1. *Ўзбекистон Республикасининг “Инвестициялар ва инвестиция фаолияти тўғрисида”ги 2019 йил 25 декабрда қабул қилинган Қонуни.* <http://www.lex.uz> (норматив-ҳуқуқий ҳужжатлар тизими).

2. Мелкумов Я.С. *Инвестиций: Учебное пособие.* –М.: ИНФРА-М, 2003.

3. Мустафақулов Ш.И. *Инвестицион муҳит жозибадорлиги. Илмий-амалий қўлланма.* /Ш.И. Мустафақулов. -Тошкент: Baktria press, 2017.- 33 бет.

4. Гуськова Н.Д. *Теория и практика инвестиционной деятельности в условиях транзитивной экономики: Федеральный и региональный аспекты. Специальность 08.00.05 Диссертация на соискание ученой степени доктора экономических наук.* Саранск 2000.

5. Тухлиев Б.К. *Инвестиция ва инновациялар. Ўқув қўлланма.* –Т.: «Инновацион ривожланиш нашриёт-матбаа уйи», 2021 -176 б.

6. Тухлиев Б.К. *Инвестицияларни ташкил этиши ва молиялаштириши: Ўқув қўлланма* – Т.: ТДИУ, 2007. - 109 б.

7. Игонина Л.Л. *Инвестиции: учеб. пособие* /Л.Л. Игонина; под ред. д-ра экон. наук, проф. В.А. Слепова. - М.: Экономистъ, 2005.

AKSIYALAR VA OBLIGATSIYALAR MUOMALASINI TASHKIL ETISH AMALIYOTINING JORIY HOLATI TAHLILI

*Sadullayeva Mohinur G'ayratjon qizi-
Toshkent kimyo-texnologiya instituti
Shahrisabz filiali o'qituvchisi*

Annotatsiya: *Mamlakatimizda aksiyadorlik jamiyatlarining investitsion jozibadorligi nisbatan pastligi, davlat ulushining esa yuqoriligi, mahalliy fond bozorining rivojlanmaganligi kabi jihatlar obligatsiyalar orqali kapital jalb qilishda ma'lum bir to'siqlar vujudga keltiradi. Shu sababdan, aksiyalar va obligatsiyalar orqali kapital jalb qilishning hozirgi holatini o'rganish dolzarblik kasb etadi.*

Kalit so'zlar: *aksiya, obligatsiya, aksiyadorlik jamiyatlari, korporativ obligatsiyalar.*

Аннотация: *Такие факторы, как относительно низкая инвестиционная привлекательность акционерных обществ в нашей стране, высокая доля государства, неразвитость местного фондового рынка, создают определенные препятствия в привлечении капитала через облигации. По этой причине важно изучить современное состояние привлечения капитала через акции и облигации.*

Ключевые слова: *акция, облигация, акционерные общества, корпоративные облигации.*

Moliya bozorining yanada rivojlanib borishi bilan davlat budjeti defitsitini qoplash hamda aksiyadorlik jamiyatlarining yangi istiqbolli loyihalarini moliyalashtirish maqsadida obligatsiyalar muomalasini tashkil etish orqali arzon va uzoq muddatli moliyaviy resurslarga ega bo'lish imkoniyati vujudga kelmoqda.

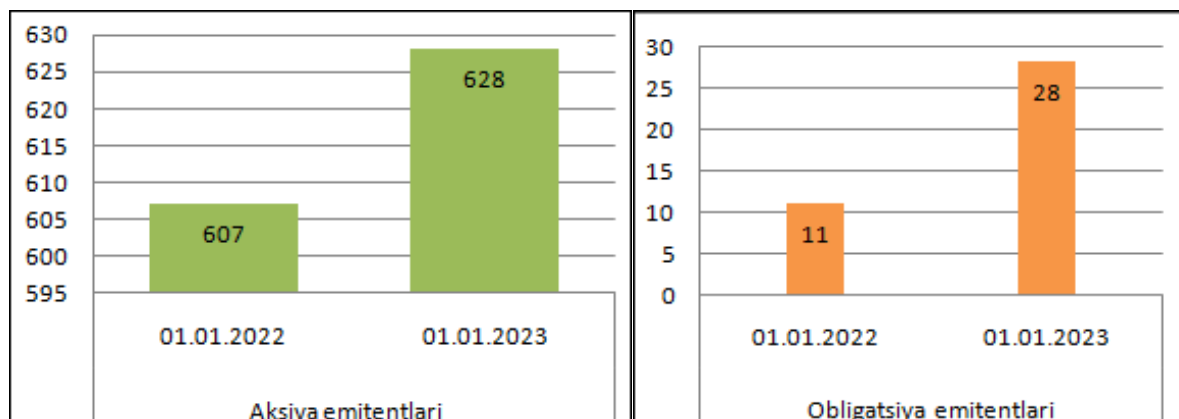
Xalqaro moliya bozorida obligatsiyalar amaliyoti bank kreditlariga nisbatan muqobil manba sifatida qo'llanilayotgan bo'lsada, rivojlanayotgan mamlakatlarda fond bozorining yetarlicha rivojlanmaganligi sababli obligatsiyalar bank kreditlari bilan raqobatlasha olmaydi. Ayniqsa, ayni vaqtda mamlakatimizda muqobil moliyalashtirish manbalari tarkibini va hajmini kengaytirish, hamda aksiyadorlik jamiyatlari faoliyatini moliyalashtirishda obligatsiyalar muomalasini tashkil etish orqali vujudga keladigan imkoniyatlaridan foydalanish muhim ahamiyatga ega.

2022-2026 yillarga mo'ljallangan Yangi O'zbekistonning taraqqiyot strategiyasida ham iqtisodiyotda moliyaviy resurslarni ko'paytirish maqsadida, kelgusi 5 yilda fond bozori aylanmasini 200 million AQSh dollaridan 7 milliard AQSh dollariga yetkazish bo'yicha vazifalar belgilab olindi. Mamlakatimizda kapital harakatini bosqichma-bosqich erkinlashtirish hamda yirik korxonalarni va ulardagi ulushlarni (aksiyalarni), shu jumladan fond birjasi orqali xususiylashtirish doirasidagi kelgusida amalga oshiriladigan ishlar O'zbekiston Respublikasi Prezidentining 2022-yil 28-yanvardagi PF-60-son Farmonida aynan alohida ko'rsatib o'tilganligi bu sohada islohotlarning naqadar muhim ahamiyat kasb etishini va mamlakat iqtisodiyoti rivojlanishiga fond bozorining ta'siri sezilarli darajada yuqori ekanligini ko'rsatadi.[1]

So'nggi yillarda mamlakatimiz fond bozorini rivojlantirish hamda investitsion jozibadorlikni oshirish maqsadida obligatsiyalar, shu jumladan, yevroobligatsiyalar emissiyasiga e'tibor qaratilmoqda. Turli mahalliy tijorat banklaridan tashqari real sektor korxonalari ham yevroobligatsiyalar emissiyasini tashkil etmoqda.

2023-yilning 1-yanvar holatiga ko'ra, Markaziy depozitariyda 628 ta aksiyadorlik jamiyatining 166 762,49 mlrd. so'm umumiy nominal qiymatga ega 16 446,01 mlrd. dona qimmatli qog'ozlar chiqarilishlari hisobi yuritilmoqda.

2022-yil davomida qimmatli qog'ozlar chiqarilishlari hajmi 13 714,55 mlrd. so'mga ko'paydi, aksiyalarning soni esa 4 234,9 mlrd. donaga ortgan.



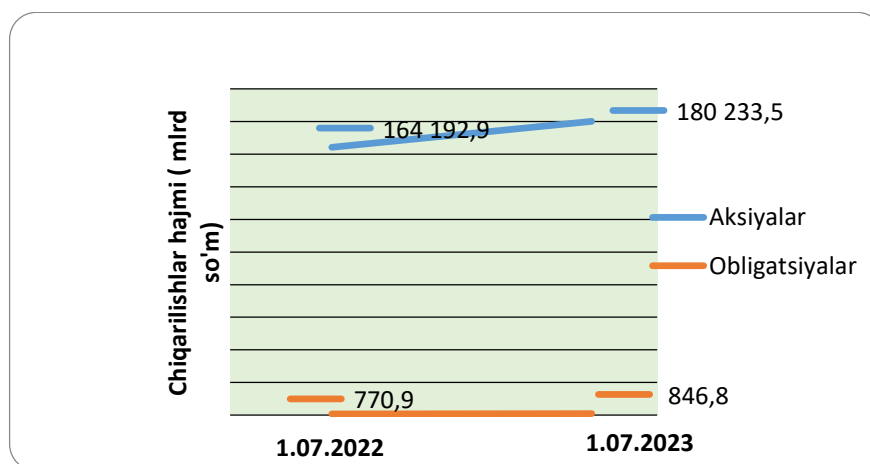
1-rasm. Aksiya va obligatsiya emitentlarining o'sishi [2]

Ushbu ma'lumotlarga ko'ra aksiyalar emitentlari soni 2023-yilda 2022-yilga nisbatan 21 ta emitentga ko'payib, 628 tani tashkil etgan. Obligatsiya emitentlari 2022-yil 11 tadan oshib, 2023-yil 28 ta emitentga yetgan.

Tarmoqlar bo'yicha bitimlar hajmi, mlrd so'm[3]

№	Tarmoqlar nomi	Bitimlar hajmi(mlrd so'm)
1	Banklar	790,24
2	Agrosanoat	331,76
3	Energetika	100,82
4	Sanoat	97,22
5	Transport	66,19
6	Sug'urta	56,63
7	Qurilish	11,83
8	Lizing	7,74
9	Aloqa	0,12
10	Boshqalar	686,51

2023 yilning I yarim yilligida iqtisodiyotning 10 ta tarmog'idagi AJ va MChJ qimmatli qog'ozlari oldi-sotdisi amalga oshirildi, ulardan banklar sohasiga tegishli bo'lgan qimmatli qog'ozlar eng ko'p sotilgan – ular bilan 67 985 ta bitim tuzildi, bu o'tgan yilning xuddi shu davrdagi ko'rsatkichidan 6 barobar ko'pdir (+606,00%). Bundan tashqari, birinchi yarim yillikda bank, sanoat va sug'urta sohalaridagi emitentlarning qimmatli qog'ozlari bilan tuzilgan bitimlar soni umumiy bitimlarning 70 foizdan ortig'ini tashkil etdi. Hisobot davridagi birjaviy bitimlarning eng katta hajmi bank sohasiga oid kompaniyalarning qimmatli qog'ozlari bilan tuzilgan bitimlar hisobiga to'g'ri kelib (790,24 mlrd so'm), bitimlar umumiy hajmining 37,00 foizini tashkil etgan bo'lsa, 2022 yilning shu davrida eng katta bitimlar hajm qurilish tarmog'i bilan bog'liq kompaniyalarning qimmatli qog'ozlari hisobidan shakllangan (1,92 trln so'm).



2-rasm. Aksiya va obligatsiyalar muomalaga chiqarilish hajmining o'sishi[4]

2023-yilning 1-iyul holatiga ko'ra, Markaziy depozitariyda 614 ta aksiyadorlik jamiyatining 180 233,53 mlrd.so'm umumiy nominal qiymatga ega 16 443,21 mlrd.dona qimmatli qog'ozlar chiqarilishlari hisobi yuritilmoqda. 2023- yil 1 yarim yilligi davomida qimmatli qog'ozlar chiqarilishlari hajmi 13 471,04 mlrd. so'mga ko'paydi, aksiyalarning soni esa 2,80 mlrd. donaga kamaydi. Shuningdek, 29 emitent tomonidan chiqarilgan 846,80 mlrd.so'm umumiy miqdorga ega 557,8 ming dona korporativ obligatsiyalar hisobi ham yuritilmoqda. Ularning 592,63 mlrd. so'm umumiy miqdorga ega 343,6 ming donasi 23 MCHJ tomonidan chiqarilgan.Bu esa MCHJlarning korporativ obligatsiyalar muomalaga chiqarilish orqali kapital jalb qilishda faol ekanligini ko'rsatadi.

2022- yilda esa bu ko'rsatkich ya'ni, 28 emitent tomonidan chiqarilgan 874,60 mlrd. so'm umumiy miqdorga ega 620,0 ming dona korporativ obligatsiyalar hisobi yuritilmoqda. Ularning 504,63 mlrd. so'm umumiy miqdorga ega 255,6 ming donasi 21 MCHJ tomonidan chiqarilgan ekanligini guvohi bo'lamiz.[5]

Obligatsiyalar bozorining joriy holatini o'rganish asosida quyidagi xulosalar shakllantirilgan. Mamlakat hukumati obligatsiyalar bozorining rivojlanishini e'tibordan chetda qoldirmasligi lozim va uning rivojlanishi uchun islohotlar izchil davom ettirishiga ahamiyat berishi zarur. Chunki davlat obligatsiyalar bozorini rivojlantirish orqali bank sektori bilan raqobatni yuzaga keltirishi, bank sektorini rivojlantirishi hamda umumiy fond bozori faoliyatini samarali yo'lga qo'yishi mumkin bo'ladi.

So'nggi yillarda mamlakatimizda aksiyadorlik jamiyatlari, jumladan, tijorat banklari tomonidan yevroobligatsiyalar orqali kapital jalb qilish amaliyotlari tashkil etildi. Mazkur holatda shuni ta'kidlash lozimki, yevroobligatsiyalar amaliyoti, asosan, davlat ishtirokidagi aksiyadorlik jamiyatlari tomonidan tashkil etildi. Mazkur holatda aksiyadorlik jamiyatlarining investitsion jozibadorligi yuqori bo'lmasada, davlatning qo'llab-quvvatlashi muhim rol o'ynagan.

Foydalanilgan adabiyotlar:

1. O'zbekiston Respublikasi Prezidenti Sh. Mirziyoyevning 2022-2026-yillarga mo'ljallangan yangi O'zbekistonning taraqqiyot strategiyasi to'g'risida 2022-yil 28-yanvar, PF-60-son.

2. «Qimmatli qog'ozlar markaziy depozitariysi» davlat korxonasi sayt ma'lumotlari

https://deponet.uz/sites/default/files//editor/hafta_aksiyadorlar_08.09.2023_uz.pdf

2. 3. https://www.uzse.uz/system/analytics/pdfs/000/000/177/original/2023_yil_I_yarim_yilligi_bo'yicha_Birjaviy_tahlil.pdf?1692695360

1. 2023 yilning 1-yarim yilligi davomidagi faoliyat natijalari
https://deponet.uz/sites/default/files//otchet_cd_01.07.2023_uz_1.pdf

2. Qimmatli qog'ozlar markaziy depozitariysi. Faoliyat natijalari to'g'risidagi hisobot 2022 https://deponet.uz/sites/default/files//faoliyat_natijalari_2022_uz.pdf

НЕКОТОРЫЕ ПРОБЛЕМЫ СОВЕРШЕНСТВОВАНИЯ ОЦЕНКИ СТОИМОСТИ ЦЕННЫХ БУМАГ

КРАВЧЕНКО А.Н. к.э.н., с.н.с. -

Центр исследований при Агентстве
по управлению государственными активами
Республики Узбекистан. Зав. отделом
исследований проблем развития
научно-методологических основ регулирования
оценочной и риэлторской деятельности

Annotation: *The theses provide an analysis of the current practice of assessing the value of securities, and also consider issues on further improvement of the necessary regulations and guidelines for assessing the market value of securities, to the extent provided for by the legislation of the Republic of Uzbekistan.*

Key words: *Securities, stock market, market value, business valuation, profitability, reliability, liquidity, investor, valuation standards, valuation approaches and methods, methodology, quality of valuation services.*

Оценка стоимости ценных бумаг представляет собой упорядоченный, целенаправленный процесс определения величины рыночной стоимости ценной бумаги в денежном выражении, с учетом влияющих на нее факторов.

К основным факторам относятся: финансовое положение и статус эмитента, цель и права инвестора, срок до погашения, доходность, ликвидность, надежность, показатели фондового рынка на момент оценки.

В конкретный момент времени для конкретного инвестора наибольшую ценность представляют те ценные бумаги, которые в наибольшей степени отвечают его инвестиционным целям:

доходность - инвестор отдает предпочтение рискованным, но доходным бумагам;

надежность - выбор инвестора падет на низкодоходные, но надежные ценные бумаги, например, государственные облигации;

ликвидность – инвестор заинтересован в приобретении ценных бумаг, которые легко и быстро могут быть проданы на бирже с минимальной потерей стоимости.

Во исполнение Постановления Президента Республики Узбекистан от 01.07.2019г. №ПП-4381[1] были разработаны и утверждены «Единые национальные стандарты оценки Республики Узбекистан»[2] на основе принципов международных стандартов оценки с учетом лучших зарубежных практик.

Это позволило обеспечить единообразное применение в нашей стране основных принципов, терминов, определений, видов стоимости, использование подходов и методов оценки, составление итогового отчета по оценке различных материальных и нематериальных объектов, независимо от форм собственности.

Методология оценки акций и долей участия в бизнесе приведены в (НСО № 7) Оценка бизнеса и права на участие в бизнесе «Единых национальных стандартов оценки Республики Узбекистан», а также в приложении №1 Методика оценки бизнеса и права на участие в бизнесе.

В данном нормативном документе указано, что оценка стоимости простых акций должна производиться с использованием сравнительного, доходного и затратного подходов.

При оценке стоимости сравнительным подходом применяются:

- метод рынка капитала - анализ рыночных цен аналогичных акций;
- метод сделок - анализ информации о купле-продаже акций;
- метод прямой капитализации, на основе котировки акций.
- При оценке стоимости доходным подходом применяются:
- метод дисконтирования денежных потоков;
- метод капитализации дохода.

При оценке стоимости бизнеса затратным подходом применяются:

метод чистых активов;

метод ликвидационной стоимости.

В действующих Единых национальных стандартах оценки имущества Республики Узбекистан не прописана методика оценки рыночной стоимости привилегированных акций. Привилегированные акции имеют фиксированный дивиденд, который означает, что их стоимость определяется дисконтированием каждого из этих платежей к текущему дню.

На наш взгляд необходимо внести изменения в (НСО № 7) Оценка бизнеса и права на участие в бизнесе «Единых национальных стандартов оценки Республики Узбекистан», в части определения стоимости привилегированных акций.

Многие вопросы и аспекты оценки стоимости различных типов ценных бумаг в данном стандарте не приводятся, В этой связи назрела необходимость разработки специального стандарта по оценке стоимости ценных бумаг.

В соответствии с Гражданским кодексом Республики Узбекистан ст. 96[3] Ценными бумагами являются документы, удостоверяющие с соблюдением установленной формы и обязательных реквизитов имущественные права, осуществление или передача которых возможны только при их представлении.

Согласно Закону Республики Узбекистан «О рынке ценных бумаг»[4] к ценным бумагам относятся: облигация, депозитный и сберегательный

сертификаты, вексель, чек, акция, корпоративные облигации, опцион эмитента, фьючерс на ценные бумаги и др.

Ценные бумаги оцениваются в целях купли-продажи; внесения в уставный фонд, эмиссии, залога, в случае ликвидации компании-эмитента или компании-инвестора, в случаях слияния, поглощения, реструктуризации и др.

Процедура оценки стоимости ценных бумаг представляет собой ряд взаимосвязанных этапов.

На первом этапе так же, как и при оценке бизнеса в целом, оценщик определяет цель оценки, изучает уставные документы компании эмитента, саму ценную бумагу, являющуюся объектом оценки, условия ее выпуска.

Второй этап предполагает определение места оцениваемой бумаги в классификаторе ценных бумаг, что поможет определить общие закономерности оценки и ее особенности, обусловленные спецификой оцениваемого объекта.

На третьем этапе оценщик формирует информационную базу и выбирает методы оценки. Особое значение в информационной базе занимает нормативно-законодательный блок, так как выпуск, обращение и погашение ценных бумаг, а также деятельность эмитента, инвестора и других участников фондового рынка строго регламентируются и контролируются специальными государственными органами.

Одной из наиболее важных переменных, влияющих на стоимость ценной бумаги является ее ликвидность.

Ликвидность – способность ценной бумаги быть быстро проданной и превращенной в денежные средства без существенных потерь для держателей. Исходя из этого, скидка за недостаточную ликвидность определяется как величина или доля (в %), на которую уменьшается стоимость оцениваемого актива. Высокая ликвидность увеличивает стоимость ценной бумаги, низкая – снижает по сравнению со стоимостью аналогичных, но легко реализуемых ценных бумаг.

Выделяют две группы факторов, влияющих на ликвидность ценной бумаги.

Первая группа факторов включает:

низкие дивиденды или невозможность их выплаты;

неблагоприятные перспективы продажи акций предприятия или его самого;

ограничения на операции с акциями (законодательные ограничения свободной продажи акций закрытых предприятий).

Ко второй группе факторов относятся:

возможность свободной продажи акций или самого предприятия;

высокие выплаты дивидендов.

Пригодность к быстрой реализации (ликвидность) определенно повышает стоимость ценных бумаг и, напротив, отсутствие ликвидности снижает их стоимость, по сравнению с сопоставимыми, однако, высоколиквидными активами. Другими словами, рынок выплачивает премию за ликвидность и снижает цену при ее отсутствии.

Влияние ликвидности может быть учтено одним из трех способов:

увеличением ставки дисконта с тем, чтобы она учитывала недостатки, связанные с неликвидностью;

скидка на неликвидность может быть определена отдельно;

скидка на ликвидность может быть учтена в процессе корректировки на риски инвестирования.

Скидка за отсутствие ликвидности может быть определена на основе статистической информации.

Использованной литературы:

1. *Постановление Президента Республики Узбекистан от 01.07.2019г. №ПП-4381 «О мерах по дальнейшему совершенствованию оценочной деятельности и упрощению механизмов реализации низкорентабельных и бездействующих предприятий с государственным участием».*

2. «Единые национальные стандарты оценки Республики Узбекистан» (от 4 июня 2020 г. регистрация в МЮ №3239).
3. Гражданский кодекс Республики Узбекистан.
4. Закон Республики Узбекистан «О рынке ценных бумаг» от 22.07.2008 г. № ЗРУ-163.

XIZMAT KO'RSATISH KORXONALARINING MEHNAT POTENSIALI

*Erdonov Mukhammadamin Erdon o'gli-
Samarqand Iqtisodiyot va Servis Instituti
"Real iqtisodiyot" kafedrasida mustaqil
tadqiqotchisi*

Annotatsiya: Ushbu maqolada "mehnat potentsiali" dinamikada inson omilini yashirin imkoniyatlarni tavsiflovchi uzluksiz, rivojlanayotgan, ko'p qirrali jarayon shaklida taqdim etiladi.

Kalit so'zlar: Korxonalar, daromad, xarajat, foyda, samaradorlik, salohiyat potentsial, tarkib, tizimli, iqtisodiy-strategik, potentsial.

Abstract: In this article, "labor potential" is presented in the form of a continuous, developing, multifaceted process that describes the hidden potential of the human factor in dynamics.

Key words: Enterprise, income, cost, profit, efficiency, potential, content, systematic, economic-strategic, potential.

Аннотация: В данной статье «трудовой потенциал» представлен в виде непрерывного, развивающегося, многогранного процесса, описывающего в динамике скрытый потенциал человеческого фактора.

Ключевые слова: Предприятие, доход, себестоимость, прибыль, эффективность, потенциал, содержание, систематический, экономико-стратегический, потенциал.

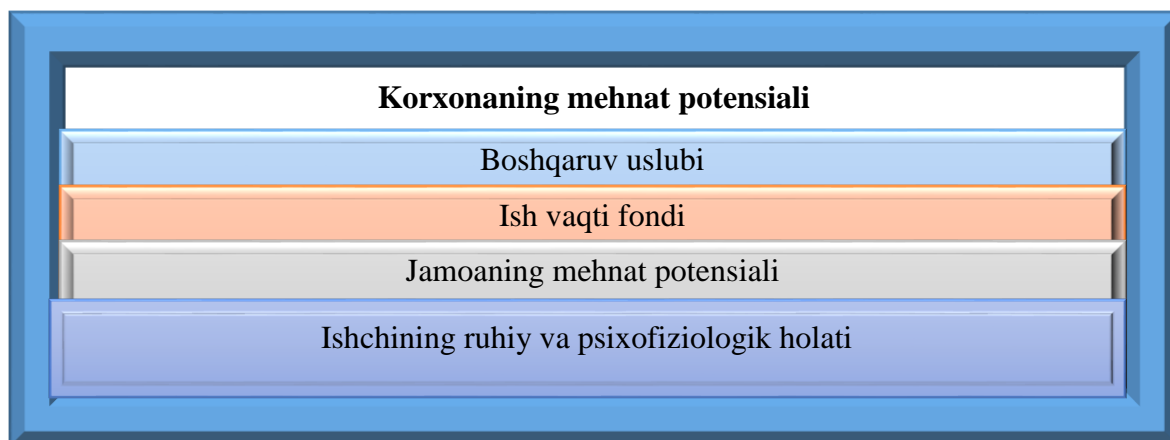
Iqtisodchilar va sotsiologlar bugungi kunda ham butun jamiyat miqyosida, ham alohida ishlab chiqarish jamoalari doirasida «inson omili» atamasini hajm jihatidan tavsiflash uchun «mehnat potentsiali» tushunchasidan foydalanadilar. Umumiy fikrga ko'ra, "mehnat potentsiali" dinamikada inson omilini yashirin imkoniyatlarni tavsiflovchi uzluksiz, rivojlanayotgan, ko'p qirrali jarayon shaklida taqdim etishi kerak. «Korxonaning mehnat potentsiali - bu jami ishchilarning potentsial mehnat

qilish qobiliyatidir”. Jamoa mehnat potentsiali tarkibiga quyidagilar kiradi: shaxsning mehnat potentsiali; jamoa, sex, bo‘lim xodimlarining mehnat potentsiali va boshqalarning mehnat potentsiali kiradi. Mehnat potentsialining ikki tomoni bor: sifat va miqdor. Korxonada mehnat potentsialining sifat tomoniga ishchilar salomatligi holati va uning ko‘rsatkichlari bilan tavsiflanadi: - psixofiziologik rivojlanish; - ishchilarning kasbiy va malaka darajasi; - ijtimoiy va shaxsiy xususiyatlari.

Inson kapitali qanchalik yaxshi bo‘lsa, korxonada shunchalik yaxshi ishlaydi. Xodimning mehnat potentsiali doimiy qiymat emas, u doimo o‘zgarib turadi. Insonning mehnat qobiliyati va xodimning mehnat faoliyati jarayonida to‘plangan ijodiy qobiliyatlari bilim va ko‘nikmalarni rivojlantirish va takomillashtirish, sog‘lig‘ini mustahkamlash, mehnat va turmush sharoitlarini yaxshilash bilan ortadi. Ammo ular, xususan, xodimning sog‘lig‘i yomonlashsa, ish rejimi qattiqlashganda va hokazolarda kamayishi mumkin. Har qanday korxonada xodimlarni boshqarish, korxonada va firmalarda oldida turgan asosiy iqtisodiy va tashkiliy maqsadlarni amalga oshirishda uning xodimlari, o‘zlarining mehnat potentsialidan, aqliy, jismoniy va tadbirkorlik qobiliyatlaridan to‘liq foydalanishlari kabi samaralidir. Korxonaning mehnat potentsiali xodimning mehnat potentsialidan farq qiladi, chunki tizim har doim uning tarkibiy qismlari yig‘indisidan - xodimlarning individual mehnat potentsialidan - o‘zaro ta’sir natijasida sinergik ta’sirning paydo bo‘lishi tufayli kattaroq hajmni olib yuradi. Korxonaning mehnat potentsialining tarkibi - bu ishchilar guruhlar va ular o‘rtasidagi munosabatlarning turli demografik, ijtimoiy, funktsional, kasbiy va boshqa xususiyatlarining nisbati sifatida ko‘rilishi kerak. Yu.G.Odegovning fikriga ko‘ra, korxonaning mehnat potentsiali tarkibidagi quyidagi tarkibiy qismlarni ajratib ko‘rsatish mumkin: kadrlar soni, kasbiy-malaka darajasi va korxonaning tashkiliy-boshqaruv shakli.

Kadrlar tarkibiga quyidagilar kiradi: a) kasbiy kompetentsiyani (malaka salohiyatini) belgilaydigan kasbiy bilim, ko‘nikma va malakalar; b) kognitiv qobiliyatlar (ta’lim salohiyati). Mehnat potentsialining ushbu komponentini ikki pozitsiyadan ko‘rib chiqish mumkin. Subyektiv nuqtai nazardan, u shaxsiy o‘zini namoyon qilish va shaxsning ehtiyojlarini qondirish shakli sifatida ishlaydi va

shaxsning muayyan turdagi ishlarni bajarish qobiliyati sifatida qaralishi mumkin. Ob'ektiv tomondan, bu kasblar majmuining moddiy-texnikaviy va ijtimoiy-iqtisodiy ishonchliligini aks ettiruvchi xususiyatlar majmuining ifodasidir.



1-rasm. Korxonaning mehnat potentsilaini shakllanishi.

Korxonaning mehnat potensialini boshqarishning maqsadi realizatsiya qilinmagan ishchi kuchi imkoniyatlari ulushini minimallashtirishdan iborat. U quyidagi to‘rt tamoyilga rioya qilishga asoslanishi kerak: 1) korxonaning mehnat salohiyatining mehnat funksiyalari va bajariladigan ish turlarining xarakteri, hajmi va murakkabligiga muvofiqligi; 2) korxonaning mehnat salohiyati tarkibining ishlab chiqarishning moddiy omillariga shartliligi; 3) korxonaning mehnat potensialidan samarali foydalanishni ta'minlashi; 4) ishchilarning kasbiy va malakasini oshirish uchun sharoit yaratish va ularning ishlab chiqarish profilini kengaytirish. Bir vaqtning o‘zida barcha to‘rt tamoyil talablarini hisobga olgandagina korxonaning mehnat potensialidan to‘liq foydalanish imkoniyatiga ega bo‘lishi mumkin. Bunday holda, ishlab chiqarishni modernizatsiya qilish, texnologiya va kadrlar malakasi darajalari o‘rtasidagi tafovutga yo‘l qo‘ymaslik va xodimlarning barcha potensial imkoniyatlarini amalga oshirish imkonini beradigan sharoitlar yaratilishi zarur.

Foydalanilgan adabiyotlar:

1. Мерзлякова И.О. Трудовой потенциал предприятия: структура, формирование, развитие. <https://cyberleninka.ru/article/n/trudovoy-potentsial-predpriyatiya-struktura-formirovanie-razvitiie>.

2. Одегов Ю.Г., Руденко Г.Г., Лунева Н.К. «Рынок труда (практическая макроэкономика труда)»: Учебник для вузов. М.: Альфа-Пресс, 2007. С. 900.

ЎЗБЕКИСТОНДА ҚИММАТЛИ ҚОҒОЗЛАР БОЗОРИ РИВОЖЛАНИШИНИНГ ЗАМОНАВИЙ ТЕНДЕНЦИЯЛАРИ

Тугалов Б.Қ. –
Тошкент халқаро кимё
университетининг мустақил зланувчиси

Аннотация: Янги Ўзбекистоннинг 2022-2026 йилларга мўлжалланган тараққиёт стратегиясида иқтисодиётда молиявий ресурсларни кўпайтириш мақсадида, келгуси 5 йилда фонд бозори айланмасини 200 миллион АҚШ долларидан 7 миллиард АҚШ долларига етказиш, иқтисодиётнинг реал секторида ҳамда молия ва банк соҳаларида ишлаб чиқариш ва операцион жараёнларни рақамлаштириш даражасини 2026 йил якунига қадар 70 фоизгача ошириш мамлакат иқтисодиётини барқарор ривожлантиришнинг зарурий шартлари сифатида эътироф этилган [1]. Бу эса, қимматли қоғозлар бозорини ривожлантириш масаласини жуда долзаб эканлигини кўрсатади.

Калит сўзлар: қимматли қоғозлар бозори, акция, облигация, акциядорлик жамияти, листинг, индекс, капиталлашув.

Аннотация: В Стратегии развития Нового Узбекистана на 2022-2026 годы отмечено, что, расширение финансовых ресурсов в экономике путем доведения в последующие пять лет оборота фондового рынка с 200 миллионов долларов США до 7 миллиардов долларов США, увеличение до конца 2026 года уровня цифровизации производственных и операционных процессов в реальном секторе экономики, в финансовой и банковской сферах до 70 процентов являются обязательными условиями обеспечения стабильного роста экономики [2]. Это свидетельствует о том, что вопрос развития рынка ценных бумаг является весьма актуальным.

Ключевые слова: рынок ценных бумаг, акция, облигация, акционерная обществу, листинг, индекс, капитализация.

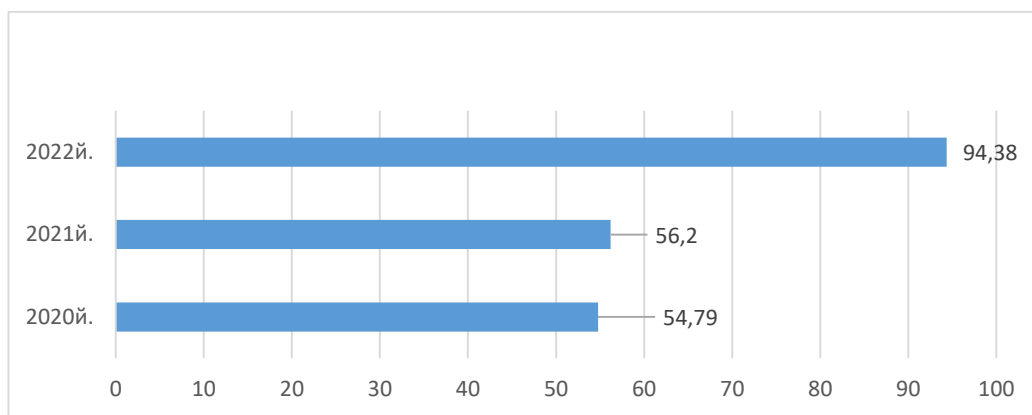
Annotation: The Development Strategy of New Uzbekistan for 2022-2026 noted that, expansion of financial resources in the economy by bringing the stock market turnover from 200 million US dollars to 7 billion US dollars in the next five years, increasing the level of digitalization of production and operational processes by the end of 2026 in the real sector of the economy, in the financial and banking sectors, up to 70 percent are mandatory conditions for ensuring stable economic growth. This indicates that the issue of developing the securities market is very relevant.

Key words: securities market, share, bond, joint stock company, listing, index, capitalization.

“Тошкент” республика фонд биржаси мамлакатнинг асосий қимматли қоғозлар бозори ҳисобланади.

Акциядорлик жамиятлари ўз қимматли қоғозларини чиқариш ва уларни “Тошкент” республика фонд биржаси савдолари орқали жойлаштириш ҳисобига ўзлари учун ички ва ташқи капитал бозоридан инвестициявий ресурсларни жалб этиш имкониятига эгадирлар.

Ўзбекистон Республикасининг янги таҳрирдаги “Биржалар ва биржа фаолияти тўғрисида”ги янги таҳрирдаги қонунига кўра (2015 йил), биржанинг котировкалаш варағи, яъни биржа листинги тартиб-таомилидан ўтган қимматли қоғозларгина биржа савдоларига қўйилади ва листинг компанияларининг қимматли қоғозлари доимий котировка қилинади. Бу эса листингдаги қимматли қоғозларнинг бозор баҳосини аниқлаш имконини беради.



1-расм. Ўзбекистон Республикасида акциялар бозорининг капиталлашув қиймати, трлн. Сўм [3]

1-расм маълумотларидан кўриш мумкинки, республикада акциялар бозорининг капиталлашув қиймати 2020-2022 йилларда ўсиш тенденциясига эга бўлган. Бу эса, акциялар бозорини ривожлантириш нуқтаи-назаридан ижобий ҳолат ҳисобланади.

Шунингдек, “Тошкент” фонд биржасида амалга оширилган битимлар ҳажми 2020-2022 йилларда ўсиш тенденциясига эга бўлди ва 2023 йилнинг 1 январь ҳолатига кўра, битимлар ҳажми 4816,2 млрд. сўмни ташкил этди.

Сўнгги йилларда қимматли қоғозлар бозорини халқаро капитал бозорига интеграциялашувини таъминлашга қаратилган муҳим тадбирлар амалга оширилди. Хусусан, 2021 йилда “Ўзбекнефтегаз” АЖ томонидан қиймати 700 млн. доллар миқдоридagi қимматли қоғозларни 4,75 фоиз ставкаси билан 7 йиллик муддатга, “UZAUTO MOTORS” АЖ томонидан қиймати 300 млн. доллар миқдоридagi қимматли қоғозларни 4,85 фоиз ставкаси билан 5 йиллик муддатга ҳамда “Ипотека банк” АЖ томонидан 785 млрд. сўм қийматидаги қимматли қоғозларни 16,0 фоиз ставкаси билан 3 йиллик муддатга халқаро молия бозоридa жойлаштирилди [4].

Эътироф этиш оизки, 2020 йилнинг 19 ноябрь куни Молия вазирлиги томонидан умумий хажми 750 млн. доллар миқдоридagi суверен халқаро облигациялар икки траншда – 10 йиллик муддат билан 555 млн. доллар долларда ва 3 йиллик муддат билан илк бора миллий валюта миқдори - ўзбек сўмида 2 трлн. сўм миқдоридa Лондон қимматбаҳо қоғозлари бозоридa (London Stock Exchange) муваффақиятли жойлаштирилди. мазкур АҚШ долларидagi 10 йиллик суверен халқаро облигацияларининг дастлабки 4,25%дан 3,70%га тушгани 2019 йилда эмиссия қилинган облигацияларимизнинг иккиламчи бозордаги котировкаларига ижобий таъсир кўрсатиб, Ўзбекистон Республикасининг 5 йиллик (ҳозирда 3 йиллик) ва 10 йиллик (ҳозирда 8 йиллик) суверен халқаро облигацияларининг даромадлилиги сезиларли даражада тушишига сабаб бўлди [5].

2022 йил 18 апрелда UCI индекси 1 211,62 кўрсаткичдан, 2022 йил 22 апрелда 737,56 бирликка, яъни, 39,13%га пасайди (Uzbekistan composite index (UCI) бу “Тошкент” фонд биржасининг композит индекси бўлиб, у ўзида биржа котировкалар варағига киритилган акция эмитентларининг умумий ҳолатини акс эттиради. UCI индекси, Ягона дастурий-техник мажмуа савдо платформаси орқали автоматик тарзда, реал вақтларда амалга ошириладиган савдолар натижасида шаклланадиган нархларга асосан ҳисобланади) Биржа капиталлашуви ҳам мос равишда 151,53 трлн сўмдан 89,95 трлн сўмга тушди. Ушбу даврдаги ўзгаришлар “O'zmetkombinat” АЖнинг оддий ҳамда имтиёзли

акцияларининг сони 1 акцияга нисбатан кўшимча 10 та акция чиқарилиши билан кўпайтирилган ва ўз навбатида сўнги савдо жараёнидаги мазкур акцияларнинг нархига нисбатан ҳисобланганда эмитент капиталлашуви миқдори ЯДТМ тизми томонидан индекс ҳисоблаш жараёнига ўз таъсирини кўрсатган [6].

Фойдаланилган адабиётлар:

1. Ўзбекистон Республикаси Президентининг 2022 йил 28 январдаги ПФ-60-сонли «2022-2026 йилларга мўлжалланган янги Ўзбекистоннинг тараққиёт стратегияси тўғрисида»ги//www.lex.uz.

2. Указ Президента Республики Узбекистан №УП-60 ОТ 28 января 2022года «О Стратегии развития Нового Узбекистана на 2022-2026 годы»//Национальная база данных законодательства, 29.01.2022 г., № 06/22/60/0082, 18.03.2022 г., № 06/22/89/0227; 10.02.2023 г., № 06/23/21/0085.

3. Биржевое обозрение за 2022 год//analytics@uzse.uz.

4. 2021 йил учун Ўзбекистон Республикасининг тўлов баланси, халқаро инвестицион позицияси ва ташиқи қарзи//www.cbu.uz.

5. www.mf.uz

6. Биржевое обозрение за 2022 год//analytics@uzse.uz.

MOLIYAVIY INVESTITSIYALARNI BAHOLASH VA HISOBINING O'ZIGA XOS XUSUSIYATLARI

**Suyunov Yorqin Bekmurodovich-
i.f.f.d., Phd. TDIU “Buxgalteriya hisobi”
kafedراسи katta o'qituvchisi**

Annotatsiya: mamlakatimizda amalga oshirilayotgan investitsiya siyosati, investitsiyalar hisobini xalqaro tajribalar asosida rivojlantirish, shu bilan birga moliyaviy investitsiya ob'yektlari to'g'risida ishonchli ma'lumotlarni shakllantirish, ulardan samarali foydalanish maqsadida kelgusida kutilayotgan baholash tartibi ishlab chiqilgan.

Kalit so'zlar: moliyaviy investitsiya, buxgalteriya hisobi, baholash, joriy qiymat, diskonlash, ekspress-baholash.

O'zbekistonda so'nggi yillarda amalga oshirilayotgan investitsiya siyosati iqtisodiyotning barcha tarmoqlarini keng qamrab olmoqda, albatta. Bu borada

«iqtisodiy o'sishga, avvalo, raqobatdosh sanoat zanjirlarini yaratish hamda bunday loyihalarga investitsiyalarni ko'paytirish orqali erishiladi. Shu bilan birga, investitsiya siyosatini yuritishda davlat ishtirokini pasaytirib, xususiy va to'g'ridan-to'g'ri investitsiyalar ulushini oshirish» vazifasi belgilangan³². Investitsiya loyihalarini kengaytirish mamlakat iqtisodiy taraqqiyotining poydevori hisoblanadi. Shunday ekan, har bir rivojlanish va samaradorlikka erishish bevosita jalb etilgan investitsiyalar hamda ulardan samarali foydalanishga bog'liq. Iqtisodiyot tarmoqlariga jalb etilgan investitsiyalar samaradorligini aniqlash, u tomonidan jamiyatga, qolaversa xalqimizga foyda keltirish bilan belgilanadi. «Sarflangan har bir so'm investitsiya odamlarimizga uch baravar ko'p foyda keltirishi, ularning daromadini oshirishga xizmat qilishi kerak»³³. Bu esa investitsiyalar hisobini xalqaro tajribalar asosida takomillashtirish zaruratini keltirib chiqaradi.

Bozor iqtisodiyoti sharoitida investitsiya faoliyatini kengaytirish va rivojlantirish jismoniy, yuridik shaxslar va davlatni, foyda olish maqsadida tadbirkorlik, ishbilarmonlik va boshqa faoliyatlarini qaytadan tiklashga qaratilgan. Bu boradagi asosiy maqsad investitsiya faoliyati yordamida iqtisodiyotni inqirozdan olib chiqish, uni barqarorlashtirish, dunyo bozoriga kirib borish, jahon xo'jalik aloqalarini mustahkamlash va aholi turmush darajasini yaxshilashga qaratilgandir.

Bozor iqtisodiyotida investitsiya faoliyatini moliyalashtirish investorlar tomonidan moliyaviy resurslarni jalb qilish yo'li bilan kreditlar evaziga muomalaga qonunchilikda belgilangan holda qimmatli qog'ozlar va zayomlar chiqarish hisobiga olib boriladi. Davlat mulkini xususiylashtirish mamlakat miqyosidagi manbalar hisobiga, turli mulk egalarining mablag'lari, yangidan tashkil etilayotgan fondlarni ulushi, chet el investitsiyalari orqali amalga oshiriladi. Albatta, bunda har bir mamlakatning investitsiya siyosati hal qiluvchi rolni o'ynaydi. Investitsiya manbalarini tashkil etishda mamlakat iqtisodiyotini barqarorligi, milliy valyuta

³² <https://president.uz/uz/lists/view/4057> O'zbekiston Respublikasi Prezidentining Oliy Majlisga Murojaatnomasi, 2020-yil 29-dekabr.

³³ <https://president.uz/uz/lists/view/4254> O'zbekiston Respublikasi Prezidenti Shavkat Mirziyoyevning "Obod qishloq" va "Obod mahalla" dasturlari doirasida joriy yilda amalga oshiriladigan ishlar muhokamasi yuzasidan o'tkazilgan videoselektor yig'ilishidagi nutqidan., Toshkent, 2021-yil 24-mart

birligini konvertatsiyalanishi, tashqi iqtisodiy munosabatlarning rivojlanishi, aholi ehtiyojini ishlab chiqarish hisobiga qondirilishi va boshqalar muhim rol o'ynaydi.

Bozor munosabatlarini rivojlantirish davlat tomonidan olib boriladigan ichki moliya siyosatiga chambarchas bog'liqdir. Moliyaviy resurslarni taqsimlash va qayta taqsimlash hamda u yoki bu yo'nalishda sarflash va jamg'arish mamlakatda qabul qilingan va amaliyotda faoliyat ko'rsatayotgan taqsimot tizimiga bog'liqdir. Qonunchilikni rivojlanishi, adolatli qonunlar qabul qilinishi va ularni hayotga tatbiq etilishi bozor munosabatlarini rivojlantirishga, tadbirkorlik, ishbilarmonlikni keng ko'lamda tarqalishiga qaratilsa, investitsiya manbalari tarkibida davlat mablag'larini kamayishi hisobiga boshqa mulqdorlar mablag'lari o'sib boradi. Ishlab chiqarish munosabatlarini to'g'ri yo'lga qo'yish va davlatning samarali moliya siyosatini yuritishi alohida ahamiyatga egadir. Xorijiy kapitalning kirib kelish darajasi ko'p jihatdan mamlakatning olib borayotgan moliya siyosatiga (fiskal siyosati) bog'liqdir.

Shu boisdan jahon iqtisodiyotining glaballashuvi davrida investitsiya siyosati, investitsiyalar oqimini shakllantirish hamda ulardan samarali foydalanishda buxgalteriya hisobini takomillashtirish buguni kunning muhim masalalardan biri hisoblanadi.

Jahon miqyosida xorijiy olimlarning iqtisodiyotning yetakchi sanoat korxonalarini va xizmat ko'rsatish sub'ektlarida moliyaviy investitsiyalar hisobi uslubiyotini tadqiq etishga bag'ishlangan ilmiy asarlari mavjud, jumladan, bu masalalar bir guruh olimlarning ilmiy ishlarida tadqiq qilingan³⁴.

Moliya bozori ishtirokchilari tomonidan moliyaviy investitsiyalarni xarid qilish qiymatini shakllantirish katta ahamiyatga ega bo'ladi, chunki xarid qilish qiymatiga kiritiladigan xarajatlar tarkibiga nisbatan ularning hisob qiymati ham va yakunda moliyaviy natija ham aniqlanadi. Bunday xarajatlar faqat qimmatli qog'ozlarni xarid qilish bilan bog'liq muomalalar bo'yicha xarajatlarni o'z ichiga olishi kerak. Bu xarajatlarning asosiy qismi sotuvchiga to'lanadigan qimmatli qog'ozning qiymati

³⁴ Farrokh Barzideh, Soroush Lotfi, Mehdi Mousapour, Mojtaba Aghaei. Accounting for investment: challenges & criticisms. www.sciencejournal.in. Volume-3 (Special Issue 3) 2014.

hisoblanadi. Bularga mazkur muomalani amalga oshirish uchun zarur bo'lgan, ya'ni qimmatli qog'ozlarni xarid qilish bilan bog'liq bo'lgan muomalalarni amalga oshirish bo'yicha xarajatlarni kiritish kerak. Mavjud bo'lgan me'yoriy asos qimmatli qog'ozlarni xarid qilish qiymatiga ta'sir ko'rsatadigan xarajatlar tarkibini samarali belgilaydi.

Xalqaro amaliyot qimmatli qog'ozlar hisobi uchun ikki hil bahoni qo'llanilishini belgilab beradi: eng pastki xaqiqiy tannarx yoki bozor qiymati bo'yicha. Eng past qiymat bo'yicha baholash usuli hisobotda xarid qilishning xaqiqiy qiymati yoki joriy bozor narxlarini qay biri kichik bo'lsa, ana shunisi orqali aks ettirishni ko'zda tutadi. Mazkur baholash usuli ham xarid qilingan qarz qimmatli qog'ozlarni nominal qiymatini aniqlashga imkon bermaydi va aktsiyalarning investorga tegishli bo'lgan qismida emitent-kompaniyaning xususiy kapitali miqdorini aniqlab bera olmaydi.

Sub'ektlar tomonidan kiritilgan har qanday investitsiyalar samaradorligi ulardan olinadigan daromadlar miqdori bilan o'lchanadi. Bunday sharoitda moliyaviy hisob-kitoblarda hamma vaqt va har qanday sharoitda ham boshlang'ich, oshgan, chegirma yoki ustama summalarini aniqlash imkoniyati mavjud bo'lmaydi. Ushbu muammo moliyaviy investitsiyalardan olinadigan daromatlarni pragnoz qilish imkonini bermaydi. Biz tomonimizdan tadqiqotlar davomida diskontlangan pul oqimlari yordamida investitsiyalarning joriy va kelgusidagi qiymatini aniqlashning ekspress-baholash modelini qo'llash orqali moliyaviy investitsiyalarning kelgusi va joriy qiymatini aniqlash metodikasi ishlab chiqildi.

Bunda diskontlash korxonaga investor qancha miqdorda eng ko'p moliyaviy resurslar sarflashi va eng ko'p darajada qancha daromad olishini aniqlashga imkon yaratadi. Ushbu holatda diskontlash formulasi quyidagicha aniqlanadi :

Joriy qiymat aniq bo'lsa,

$$KQ = JQ * (1 + P)^n$$

Bu yerda, KQ-kelgusi qiymat, JQ-joriy qiymat, R- foiz stavkasi, N- yillar.

Moliyaviy investitsiyalardan samarali foydalanish hamda ulardan kutilayotgan daromadlar natijadorligini aniqlash maqsadida biz tomonimizdan tadqiqot davomida

yuqoridagi moliyaviy investitsiyalarni diskonlash formulasini qo'llash orqali joriy va kelgusidagi qiymatini aniqlashning ekspress-baholash modelini ishlab chiqildi (1-jadval).

1-jadval

Moliyaviy investitsiyalarning ekspress-baholash modeli*

Yil %	15	16	17	18	19	20	21	22	23	24	25	26
1	1,15	1,16	1,17	1,18	1,19	1,2	1,21	1,22	1,23	1,24	1,25	1,26
2	1,32	1,35	1,37	1,39	1,42	1,44	1,46	1,49	1,51	1,54	1,56	1,59
3	1,52	1,56	1,6	1,64	1,69	1,73	1,77	1,82	1,86	1,91	1,95	2
4	1,75	1,81	1,87	1,94	2,01	2,07	2,14	2,22	2,29	2,36	2,44	2,52
5	2,01	2,1	2,19	2,29	2,39	2,49	2,59	2,7	2,82	2,93	3,05	3,18
6	2,31	2,44	2,57	2,7	2,84	2,99	3,14	3,3	3,46	3,64	3,81	4
7	2,66	2,83	3	3,19	3,38	3,58	3,8	4,02	4,26	4,51	4,77	5,04
8	3,06	3,28	3,51	3,76	4,02	4,3	4,59	4,91	5,24	5,59	5,96	6,35
9	3,52	3,8	4,11	4,44	4,79	5,16	5,56	5,99	6,44	6,93	7,45	8
10	4,05	4,41	4,81	5,23	5,69	6,19	6,73	7,3	7,93	8,59	9,31	10,1
11	4,65	5,12	5,62	6,18	6,78	7,43	8,14	8,91	9,75	10,7	11,6	12,7
12	5,35	5,94	6,58	7,29	8,06	8,92	9,85	10,9	12	13,2	14,6	16
13	6,15	6,89	7,7	8,6	9,6	10,7	11,9	13,3	14,7	16,4	18,2	20,2
14	7,08	7,99	9,01	10,1	11,4	12,8	14,4	16,2	18,1	20,3	22,7	25,4
15	8,14	9,27	10,5	12	13,6	15,4	17,4	19,7	22,3	25,2	28,4	32

* Tadqiqot davomida muallif tomonidan ishlab chiqildi.

Bu ekspress-baholash modelini qo'llash orqali tadqiqot ob'ekti sifatida o'rganilgan xizmat ko'rsatuvchi sub'ektlarga kiritadigan moliyaviy investitsiyalarning joriy qiymati va kelajakda olishi kerak bo'lgan jami kapitali miqdorini aniqlash mumkinligi isbotlandi. Bunda moliyaviy investitsiyalar ko'rsatkichlari dinamikasini miqdoriy baholash uchun mutlaq va nisbiy ko'rsatkichlar qo'llaniladi va mutlaq o'sish, o'sish darajasi, mutlaq ko'rsatkich 1 foizga oshadi. Natijada xo'jalik jamiyatlari tomonidan yo'naltirilgan moliyaviy investitsiyalardan keladigan daromadlarni (dividentlar) hisoblash, ularning miqdorini aniqlash imkoniyati yaratiladi.

O'ZBEKISTON RESPUBLIKASIDA FOND BOZORI VA UNI YANADA TAKOMILLASHTIRISH YO'LLARI.

Saidov J.L.-

TDIU, Moliya kafedrası assistenti:

Shamsitdinova X.M-

Moliya va buxgalteriya hisobi fakulteti

3-bosqich talabasi

Annotatsiya: *Ushbu maqolada moliya bozorining ilmiy- nazariy jihatlari tadqiq qilingan, hamda, fond bozori instrumentlari dinamikasi tahlil qilingan. Shuningdek, fond bozoridagi bir qancha dolzarb muammolar aniqlangan va ularni bartaraf etish yuzasidan tegishli taklif va xulosalar keltirilgan.*

Kalit so'zlar: *fond bozori, qimmatli qog'ozlar, kapital, aksiyalar, obligatsiya, moliyaviy instrumentlar.*

Bugungi kunda ham jahon iqtisodiyotining rivojlanish davrida fond bozoridagi jarayonlar yanada takomillashib, iqtisodiy taraqqiyotni hal qiluvchi omiliga aylanib ulgurdi. Iqtisodiy tanglik davrida ham bo'sh turgan pul mablag'larini moliyaviy instrumentlar, shu jumladan, qimmatli qog'ozlar orqali jalb qilib iqtisodiyotni barqarorlashtirish maqsadida O'zbekiston Respublikasi Prezidenti SH.M. Mirziyoyev tomonidan 2006-yil 27-sentyabrda "Qimmatli qog'ozlar bozorini yanada rivojlantirish chora-tadbirlari to'g'rsida" g PQ-475-sonli qarori qabul qilindi. Ushbu qarorning asosiy maqsadi:[1] Qimmatli qog'ozlar bozorini yanada rivojlantirish, uning oshkoraligi va barqaror faoliyatini ta'minlash, zamonaviy axborot-kommunikatsiya texnologiyalarini tatbiq etish, xo'jalik yurituvchi subyektlar tomonidan investitsiyalar jalb etilishini faollashtirish, aksiyadorlik jamiyatlarida korporativ boshqaruvni takomillashtirish hamda aksiyadorlarning huquqlari himoya qilinishini ta'minlashdan iborat.

G'arb iqtisodiy adabiyotlarida moliya bozorlari pul mablag'lari oqimini jamg'aruvchidan qarz oluvchiga yo'naltiruvchi bozor insti-tutlari jamlanmasi sifatida keltiriladi [2]. Frederik Mishkin ortiqcha mablag'larga ega odamlardagi pul mablag'larini pul mablag'lari yetishmayotganlariga o'tkazib berishga xizmat qiluvchi bozorlarni moliya bozorlari deb ataydi [3].

Mahalliy iqtisodchi olimlardan SH.SH.Shoxa'zamiyning fikricha [4], moliya bozori- bu monetizatsiyalashgan real investitsion bazisga ekvivalent moliyaviy instrumentlar bilan bog'liq tashkillashgan, iqtisodiy subyektlar zaruriy bozor sharoitlarini yaratib beruvchi majmua sifatida namoyon bo'luvchi tizim.

Iqtisodiyotni moliya bozori, ya'ni, qimmatli qog'ozlar yordamida moliyalashtirish usuli esa allaqachon bir qancha rivojlangan mamlakatlar: AQSH, Buyuk Britaniya kabi davlatlarning moliya tizimidan joy olgan. Shunday bo'lsada bizning mamlakatimizda fond bozori infratuzilmasini takomillashtirish uchun oldimizda turgan, hali hanuz o'z yechimini topmagan bir qancha muammolar mavjud. Shunday bo'lishiga qaramasdan mamlakatimizda RFB ning bozor kapitalalshuvi YaIMning o'rtacha 6% iga to'g'ri keladi , ammo dunyoda bu ko'rsatkich o'rtacha 82 % ni tashkil etadi. Mazkur ko'rsatkich bo'yicha dunyodagi bazi mamlakatlarda: masalan, Singapurda 188 foiz, Malayziyada 112 foiz, Rossiyada 34 foizni tashkil etadi. Respublika Fond bozorida professional ishtirokchilari soni 100 tani ham tashkil qilmaydi. Shu sababli ham 2020-2025 yillarda mamlakatimiz fond bozorini rivojlantirish maqsadida maxsus strategiya ishlab chiqish rejalashtirilgan. Erkin muomaladagi jami qimmatli qog'ozlarning yalpi ichki mahsulotga nisbatini 2025 yil oxirigacha kamida 10-15 foizga yetkazish mo'ljallangan [5].

Mahalliy va xorijiy investorlarni hamda aksiya egalari huquqlarini kuchaytirish va imtiyozlar berish orqali, investorlarni qo'llab quvvatlash va mamlakatda investitsion jozibadorlikni oshirish mumkin. Korporativ menejmentni yanada takomillashtirish bilan fond bozorida banklar va fond birjasidagi operatsiyalrni yengillashtirish hamda, aynan moliyaviy siyosatda qimmatli qog'ozlar orqali moliyalashtirishga imkon yaratiladi.

Xalqaro darajadagi moliyaviy hisob standartlariga o'tish orqali aynan xorijiy investorlarni ko'proq jalb qilishga erishiladi, shu jumladan xalqaro fond bozorlari bilan integratsiyalashuv jarayoni jadal rivojlanishiga olib keladi.

Foydalanilgan adabiyotlar:

1. <https://lex.uz/docs/-1061595?ONDATE2=09.04.2022&action=compare>
2. Долан Э.Дж., Кэмпбелл К.Д. Деньги, банковское дело и денежно-кредитная политика. М. ; СПб., 1993. С. 15.
3. Frederick S. Mishkin, Kent Matthews and Massimo Giuliadori. *The economics of money, banking and financial markets*. UK. Pearson, 2013. P.3.; Frederic S. Mishkin, Stanley G.Eakins. *Financial markets and institutions*. USA. Prentice Hall, 2012. P.2.
4. Шохазамий Ш.Ш. Молия бозори ва кимматли коғозлар. Дарслик.- Т. : ТФИ, 2012. 265- б.
5. https://www.norma.uz/oz/bizning_sharhlar/fond_bozori_muammolar_qanday_va_ular_qanday_hal_qilinadi

ЎЗБЕКИСТОНДА ВАЛЮТА БОЗОРИ РИВОЖЛАНИШИНИНГ ЗАМОНАВИЙ ТЕНДЕНЦИЯЛАРИ

Ибодуллаева М.Т. -
ТДИУ доценти, PhD

Аннотация: Валюта ресурсларидан фойдаланишда бозор инструментларининг ролини ошириш, валюта бозорида барча хўжалик юритувчи субъектлар учун тенг рақобат шароитларини яратиш, валюта сиёсатининг ноанъанавий тармоқларда экспортни ривожлантиришда, минтақавий ва халқаро иқтисодий ҳамкорликни мустаҳкамлашда рағбатлантирувчилик ролини ошириш Ўзбекистонда валюта сиёсатини либераллаштириш бўйича давлат сиёсатининг устувор йўналишлари бўлиб ҳисобланади [1]. Бу эса, ўз навбатида, валюта бозорини ривожлантириш заруриятини юзага келтиради.

Калим сўзлар: валюта, валюта бозори, валюта биржаси, валюта операцияси, валюта интервенцияси.

Ўзбекистон Республикасида 2017 йилнинг 5 сентябридан бошлаб миллий валютани хорижий валюталарга конвертирлаш муаммосининг ҳал бўлганлиги ва миллий валютани хорижий валюталарга нисбатан курсини шакллантиришда фақат бозор механизмидан фойдаланиш талабининг кўйилганлиги тижорат банклари ва уларнинг мижозларининг валюта операцияларини ривожлантиришга кучли туртки берди.

Таъкидлаш жоизки, юридик шахслар томонидан чет эл валютасига бўлган талаб 2022 йилда 2021 йилга нисбатан 1,3 баробарга ошиб, 27,7 млрд долларини ташкил этди. 2022 йилда жисмоний шахслар томонидан тижорат банкларига сотилган чет эл валютаси миқдори 11,9 млрд долларни ташкил этди, жисмоний шахсларга 8,9 млрд долл. сотилди, Марказий банк томонидан ички валюта бозорида 4,1 млрд долл. ҳажмда интервенциялар амалга оширилди [3].

1-жадвал

2018-2021 йилларда юридик шахсларнинг Ўзбекистон Республикасининг валюта биржаси ва биржадан ташқари валюта бозоридан чет эл валютаси хариди, млн. АҚШ доллари [4]

Кўрсаткичлар	2018 й.	2019 й.	2020 й.	2021 й.	2021 йилда 2018 йилга нисбатан ўзгариши
Юридик шахсларнинг валюта биржасидан хариди	9 533	10 521	11 706	11 188	17,4 %
Юридик шахсларнинг биржадан ташқари бозордан хариди	845	3 203	3 655	20 290	24,0 марта

1-жадвал маълумотларидан кўринадикки, республикамизда юридик шахсларнинг валюта биржасидан чет эл валютасининг хариди миқдори ўсиш тенденциясига эга бўлган. Аммо, ушбу кўрсаткич 2021 йилда 2020 йилга нисбатан кескин камайган. Бу эса, мазкур даврда биржадан ташқари валюта бозорида юридик шахслар томонидан чет эл валютасини сотиб олиш жараёнини фаоллашганлиги билан изоҳланади.

1-жадвал маълумотларидан кўринадикки, юридик шахсларнинг биржадан ташқари валюта бозоридан чет эл валютасини харид қилиш миқдори 2018-2021 йилларда ўсиш тенденциясига эга бўлган. Бу эса, биржадан ташқари валюта бозорини ривожланиб бораётганлигидан далолат беради.

2018-2022 йилларда республикамизда юридик шахсларнинг валюта биржасидан чет эл валютасининг хариди миқдори ўсиш тенденциясига эга бўлди. Аммо, ушбу кўрсаткич 2021 йилда 2020 йилга нисбатан кескин камайган. Бу эса, мазкур даврда биржадан ташқари валюта бозорида юридик

шахслар томонидан чет эл валютасини сотиб олиш жараёнини фаоллашганлиги билан изоҳланади.

Республикамизда юридик шахсларнинг биржадан ташқари валюта бозоридан чет эл валютасини харид қилиш миқдори 2018-2021 йилларда ўсиш тенденциясига эга бўлди. Бу эса, биржадан ташқари валюта бозорини ривожланиб бораётганлигидан далолат беради.

Юридик шахслар томонидан чет эл валютасига бўлган талабнинг асосий қисми хорижий давлатлардан импорт қилинган асбоб-ускуналарнинг тўлови билан боғлиқ бўлиб, мазкур тўловларнинг ҳажмини тобора ошиб бораётганлиги, биринчи навбатда, республикамизда иқтисодиётнинг реал сектори корхоналари фаолиятини техник ва технологик жиҳатдан қайта қуроллантиришга қаратилган инвестиция сиёсатини амалга оширилаётганлиги билан изоҳланади.

2018-2020 йилларда республикамизда жисмоний шахсларнинг чет эл валютасига бўлган талабнинг умумий ҳажмидаги улушини ўсиш тенденцияси кузатилди. Бу эса, аҳолининг миллий валютадаги даромадининг бир қисмини чет эл валютасида шакллантиришга бўлган мойиллигини кучайганлиги билан изоҳланади.

2018-2022 йилларда республикамизда чет эл валютасига бўлган талабнинг мутлақ асосий қисми, яъни 82 фоиздан юқори қисми юридик шахсларнинг ҳиссасига тўғри келган. Бу эса, асосан, иқтисодиётнинг реал сектори корхоналарининг импорт операциялари билан боғлиқ бўлган.

Фойдаланилган адабиётлар:

1. *Ўзбекистон Республикаси Президентининг 2017 йил 2 сентябрдаги ПФ-5177-сонли “Валюта сиёсатини либераллаштириш бўйича биринчи навбатдаги чора-табирлар тўғрисида”//Ўзбекистон Республикаси қонун ҳужжатлари тўплами, 2017 й., 36-сон, 945-модда; Қонун ҳужжатлари маълумотлари миллий базаси, 06.09.2019 й., 06/19/5811/3691-сон; 09.07.2020 й., 06/20/6021/1047-сон, 28.09.2020 й., 06/20/6075/1330-сон.*

2. *Указ Президента Республики Узбекистан № УП-5177 от 2 сентября 2017 года «О первоочередных мерах по либерализации валютной*

политики»//Собрание законодательства Республики Узбекистан, 2017 г., № 36, ст. 945; Национальная база данных законодательства, 06.09.2019 г., № 06/19/5811/3691; 09.07.2020 г., № 06/20/6021/1047, 28.09.2020 г., № 06/20/6075/1330.

3. Ички валюта бозори шарҳи//www.cbu.uz

4. Ички валюта бозорида амалга оширилган операциялар. www.cbu.uz (Ўзбекистон Республикасининг Марказий банки).

HISOB TO'LOV TIZIMIDA TO'LOVLARNI AMALGA OSHIRISHNING ZAMONAVIY SHAKLLARI

Saydaxmedov A.O. -

TDIU, "Moliya va buxgalteriya hisobi" fakulteti 3-bosqich talabasi

Annotatsiya: *Quyidagi tezisdagi mamlakatimiz va dunyoning rivojlangan davlatlarida olib borilayotgan to'lov tizimi siyosati va ushbu tizimdagi farqli jihatlari bilan bir-qatorda hisob-to'lov tizimining kelib chiqishi, tarixi va hozirgi kunga qadar ushbu tizimda amalga oshirilgan yangiliklar, o'zgarishlar, innovatsiyalar va olib borilayotgan izlanishlar haqida ma'lumotlar mavjud.*

Kalit so'zlar: *Hisob-to'lov tizimlari, "jiaozi", kredit karta, Stokholm Banco, Yoxan Palmstrux, PayPal, PayME, Buyuk Britaniya, VISA, "Pizza Hut", bitcoin, kriptovalyuta, NFC, COVID-19, Markaziy Osiyo, moliyaviy savodxonlik.*

Innovatsiya va texnologiyalar davriga aylanib ulgurgan XXI asrga kelib to'lov tizimlari ham anchagina takomillashdi. Internet kommunikatsiya texnologiyalari rivojlanishi orqasidan yangidan yangi to'lov tizimlari ishlab chiqildi. Ishonib aytamanki dastlabki tizimlardan farqli o'laroq hozirgi to'lov tizimlari mukammal darajada qilib ishlangan. Ushbu o'zgarishlar barcha qatlam vakillari uchun qulay shart-sharoitlar yaratmoqda. Mamlakatimizda ham zamonaviy to'lov-tizimlari jadal ravishda rivojlanib bormoqda. Bu o'zgarishlar barchaning og'irini yengil qilish bilan birga qadrlil vaqtini ham tejab bermoqda. Quyidagi tezisdagi ham ushbu tizimdagi qator o'zgarishlar, qulayliklar va kamchiliklar haqida fikr yuritamiz.

To'lov-tizimlari tarixiga nazar soladigan bo'lsak. To'lov-tizimlari evolyutsiyasi hozirgi kunga qadar 8 bosqichni bosib o'tgan. Dastlabki to'lov tizimi vujudga kelishi mil.avv, 300=yillarga to'g'ri keladi. Ushbu davrlarda insonlar to'lov vositasi

sifatida ayirboshlashdan foydalanishgan. Va bu ish o'sha davr uchun eng optimal yechim bo'lib hisoblangan. Mil.avv. 1100-yillarga kelib Xitoyda to'lov vositasi sifatida birinchi tangalar (chhig'anoq toshlar) paydo bo'lgan. Xitoydan so'ng Anatolia, Hindiston, Gretsiya va shu kabi davlatlar chig'anoq tangalardan keng foydalana boshlashgan. Oradan vaqtlar o'tib X! asrga kelib birinchi qog'oz pullar (jiaozi) ham aynan Xitoyda "Song" sulolasi tomonidan muomalaga kiritilgan. Qog'oz pullar vujudga kelishiga eng asosiy sabab esa tangalar ishlab chiqarish uchun mis yetishmasligi bo'lgan. XII asrga kelib Xitoyning 4ta yirik shahrida qog'oz pul ishlab chiqarish sanoati jadal rivojlangan. Ushbu sohaga ixtisoslashgan yirik fabrikalar faoliyat yurita boshlagan. Hozirgi ko'rinishdagi qog'oz pulga esa XVII asrning 1635-yilida asos solingan. Ushbu ko'rinishdagi qog'oz pul Fransiyaning Kanadadagi mustamlaka hukumatida xizmat olib borayotgan harbiylar uchun muomalaga chiqarilgan. Birinchi banknota esa Stockholms Banco (Stokgolm Banki) tomonidan 1661-yilda ishlab chiqarilgan. 1660-yilda Shvetsariya hukumati tomonidan eski va og'ir tangalar o'rniga birmuncha yengilroqlari ishlab chiqilishi ortidan aholi orasida norozilik kayfiyati yuzaga kedli bunga sabab esa aholining yengil tangalarga o'tish orqali metal qiymatidan yutqazishi bo'ldi. Shu sababdan Yoxan Palmstrux (birinchi Shvetsariya banki asoschisi) depozit sertifikatlarini chiqara boshladi.

Depozit sertifikatlari uning egasiga tangalarda qo'yilgan summani qaytarib olish imkoniyatini berar edi. Ya'ni depozit sertifikatlari ma'lum belgilangan tanga miqdoriga teng hisoblangan. Depozit sertifikatlari o'zining anchagina kompakt ekanligi sababidan tez ommalashdi va ko'p miqdorda ishlab chiqarilishga olib keldi. Natijada deposit sertifikati qiymati tushib ketdi. Aholi o'z tangalarini qaytrib olishni talab qildi va bank inqirozga yuz tutdi. Depozit sertifikatlari faoliyatiga chek qo'yildi. Bank direktori Yoxan Palmstrux noto'g'ri boshqaruvi sababli o'lim jazosiga hukm qilindi. XX asrga kelib barchasi o'zgardi. XX asrning 1966-yiliga kelib Buyuk Britaniyada kredit kartalar vujudga keldi. Kredit karta VISA logotipi ostida chop etila boshlandi. Ushbu karta plastik kartasi bo'lib old tomonida karta raqami tushirilgan. O'sha davrlarda ushbu kartaga egalik qilish "status" belgisi

hisoblangan va zodagon toifa vakillari orasida keng tarqalgan. Birinchi debit karta Buyuk Britaniya tomonidan ishlab chiqarilgan, kartalardagi chiplar esa 2002-yilga kelib o'ylab topilgan. XX asr ohirlari va biz axborot texnologiyalari asri deb biladigan XXI asr boshlariga kelib internet-kommunikatsiya texnologiyalari rivojlanishi bilan to'lov-tizimida yangi era boshlandi, "e-commerce" tovar va xizmatlar uchun online to'lov tizimi vujudga keldi. Tovlar va xizmatlar uchun online to'lov tizimini biz birinchi bo'lib "Pizza Hut" fast-food tarmog'ining websiteida ko'rishimiz mumkin. Keyinchalik ushbu tizim sezilarli darajada rivojlanib 1997-yilda "The Coca-Cola Co." kompaniyasi ichimliklar uchun mobil telefon orqali to'lovlar qabul qilishni boshladi. 1998-yilda birinchi online hamyon paydo bo'ldi. Keyingi 20 yillikda elektron to'lovlar rivojlanishi ortidan PayPal, ApplePay, Dwolla, PayMe va shu kabi ko'plab analoglar vujudga keldi.

Shu kabi to'lov tizimlaridan yana biri bu kryptodir. XXI asrning birinchi o'n yilligida vujudga kelgan ushbu valyuta hech qanday fizialogik birlikka ega emas. Shunday bo'lishiga qaramay bu elektron pullar zamonaviy to'lov tizimida o'z o'rniga ega. Hattoki ayrim mamlakatlarda ushbu elektron puldan tovar va xizmatlar uchun to'lov birligi vazifasida foydalanishmoqda. Xususan Norvegiya davlati 2022-yilning yozida davlat hududida krypto valyutalar bilan savdolar amalga oshirilishiga ruxsat berdi. Va yer yuzidagi ushbu ishga qo'l urgan birinchi mamlakat maqomini oldi. Mamlakatimizda 2022-yilning 3-noyabridan boshlab krypto-do'kon faoliyati bilan shug'ullanish uchun litsenziyalar berila boshlandi. 31.10.2022 sanasida krypto do'kon faoliyatini amlaga oshirish qoidalari Adliya vazirligi tomonidan ro'yxatdan o'tkazildi ro'yxat raqami №3395 "Crypto Trade NET" va "Crypto Market" larga birinchi litsenziyalar berildi. Shuningdek ushbu ikki do'kon Markaziy Osiyo hududidagi birinchi krypto-do'konlar bo'lishdi. Zamonaviy to'lov tizimlari ishonchni 99.9% holatlarda oqlab kelishmoqda. Yaqin tarixga nazar soladigan bo'lsa. Yer yuzini COVID-19 pandemiyasi qamrab olgan bir davrda insoniyat omma bilan fizialogik aloqalar o'rnatishda bir muncha ehtiyotkor rejimga o'tdi. Aynan o'sha vaziyatda ko'pchilik aholi millionlab bakteriyalarni qamrab olgan naqd pul va

tangalardan voz kechishdi. Zamonaviylashib ulgurgan elektron to'lov tizimlaridan foydalanish ommalashdi.

Shaxsan o'zim ham zamon bilan ham nafas holda naqd pullar va tangalardan foydalanishdan ko'ra online to'lovlar va bank kartalaridan foydalanishni afzal ko'raman. Bunga asosiy sabab esa ularning olib yurish uchun qulayligi, masofadan turib to'lovlarni amalga oshirish qobiliyati va albatta xavfsizlik darajasi yuqoriligidir. Xavfsizlik darajasini yanada oshirish maqsadida yangidan yangi himoya tizimlari ishlab chiqilmoqda va aholi orasida moliyaviy savodxonlikni rivojlantirishga yuqori e'tibor qaratilmoqda.

Foydalanilgan adabiyotlar:

1. <https://www.lex.uz>
2. <https://www.alternativepayments.com>
3. <https://www.thelittlelibrary.com>
4. <https://www.daryo.uz>
5. <https://www.riksbank.se>

**МЕТОДЫ ПРОВЕДЕНИЯ АУДИТА В ГОСУДАРСТВЕННЫХ
УЧРЕЖДЕНИЯХ**

*Урдабаев Жарылкан Ермекбаевич -
Независимый исследователь
Каракалпакского государственного
университета*

Аудит государственных учреждений является важнейшим инструментом, обеспечивающим прозрачность, ответственность и эффективное использование государственных ресурсов. В отличие от коммерческого сектора, государственные учреждения функционируют в интересах общества и финансируются за счет бюджетных средств. Это делает аудит их деятельности особенно важным для обеспечения доверия граждан и правильного использования налоговых поступлений.

Государственные учреждения также имеют ряд особенностей, которые делают аудит сложным и многогранным процессом. Они часто действуют в

рамках строгих правовых и регулятивных рамок, имеют широкий спектр обязанностей и взаимодействуют с множеством стейкхолдеров. Все это требует от аудиторов наличия глубоких знаний в области публичного управления, законодательства и стандартов аудита.

С учетом повышенной ответственности перед обществом и потребности в прозрачности деятельности государственных органов и учреждений, аудит является неотъемлемым элементом системы публичного управления. Он помогает выявлять неэффективность, злоупотребления и ошибки, а также предоставлять рекомендации по улучшению деятельности и устранению выявленных недостатков.

В контексте глобализации, технологических изменений и усиления гражданской активности потребность в аудите государственных учреждений только растет. Этот аудит дает возможность гражданам, регуляторам и другим стейкхолдерам иметь полное представление о том, как и на что тратятся государственные средства, и как эффективно работают государственные учреждения.

Проведение аудита в государственных учреждениях требует особого подхода из-за особенностей функционирования и финансирования этих организаций. Вот некоторые из основных методов, используемых при аудите государственных учреждений:

1. **Финансовый аудит** - анализ финансовых отчетов учреждения с целью подтверждения их достоверности и соответствия законодательству.

2. **Операционный аудит** - оценка эффективности и эффективности операций учреждения.

3. **Контроль соответствия** - проверка соблюдения учреждением всех законов, нормативных актов и процедур.

4. **Аудит информационных систем** - оценка системы информационной безопасности учреждения, а также анализ, как информационные технологии используются для поддержания операций и отчетности.

5. **Аудит производительности** - анализ, насколько ресурсы учреждения используются рационально и достигаются ли поставленные цели.

6. **Аналитическая проверка** - использование статистических и других методов для анализа данных, что может выявить аномалии или потенциальные проблемы.

7. **Проверка на месте** - непосредственное посещение объектов государственного учреждения (например, офисов или предприятий) для наблюдения за операциями и проверки на практике.

8. **Интервью с персоналом** - обсуждение с работниками различных уровней для получения дополнительной информации или разъяснений по различным вопросам.

Таблица 1.

Сравнительный анализ методов проведения аудита в государственных учреждениях

Метод	Основное назначение	Преимущества	Недостатки
Финансовый аудит	Анализ финансовых отчетов	Тщательная проверка финансов, выявление ошибок и искажений	Ограничен только финансовыми данными
Операционный аудит	Оценка эффективности и эффективности	Выявление мест улучшения операций	Может быть трудоемким
Контроль соответствия	Проверка соблюдения законов	Гарантирует соблюдение стандартов и законов	Меньше фокуса на производительности
Аудит информационных систем	Оценка IT-систем и безопасности	Усиление защиты данных и эффективности IT	Требует специализированных навыков
Аудит производительности	Анализ использования ресурсов	Определение степени достижения целей	Может быть субъективным
Аналитическая проверка	Использование данных для анализа	Быстрое выявление аномалий	Не всегда точное
Проверка на месте	Непосредственное наблюдение	Подробное понимание реальной ситуации	Трудоемкий и ресурсоемкий
Интервью с персоналом	Обсуждение с работниками	Получение информации "из первых рук"	Может быть субъективным

Эта таблица предоставляет краткий обзор каждого метода, выделяя его основное назначение, преимущества и недостатки. В зависимости от

конкретного контекста и задач государственного учреждения, одни методы могут быть предпочтительнее других.

Аудит в государственных учреждениях играет ключевую роль в обеспечении прозрачности, ответственности и эффективного использования государственных ресурсов. Учитывая разнообразие задач и функций государственных учреждений, применяются различные методы аудита, каждый из которых имеет свои особенности, преимущества и недостатки.

Сравнительный анализ этих методов позволяет понять, какой метод наилучшим образом подходит для решения конкретных задач аудита в разных ситуациях. Однако важно помнить, что в реальной практике аудита эти методы часто применяются в комплексе, обеспечивая глубокий и всесторонний анализ деятельности государственного учреждения.

В свете постоянного развития технологий, изменений законодательства и растущих требований общества к прозрачности и ответственности государственного управления, методы аудита будут продолжать адаптироваться и совершенствоваться. Это делает постоянное обучение и профессиональное развитие аудиторов актуальным и важным аспектом их деятельности.

В заключение, аудит государственных учреждений не только служит инструментом контроля и оценки, но и инструментом для улучшения и оптимизации работы государственных органов, способствуя созданию доверия и уверенности в деятельности государства среди граждан.

ПОНЯТИЕ, ЗНАЧЕНИЕ И ПРИЗНАКИ ЦЕННЫХ БУМАГ В СОВРЕМЕННОМ ПРЕДПРИНИМАТЕЛЬСКОМ ОБОРОТЕ

Касимова С.К.-
Ташкентский финансовый
институт, старший
преподаватель кафедры
“Оценочное дело и инвестиции”

Аннотация: В данной научной статье, в общем виде представлена информация о ценных бумагах в современном предпринимательском обороте. Данные, представленные в научной статье, будут полезны самому широкому кругу читателей как интересующихся тематикой текущего, так и дальнейшего развития ценных бумаг.

Ключевые слова: документарная ценная бумага, бездокументарная ценная бумага, реквизиты, номинальная стоимость, рыночная стоимость.

Annotatsiya: Ushbu ilmiy maqolada zamonaviy biznes aylanmasida qimmatli qog'ozlar haqida umumiy ma'lumot berilgan. Ilmiy maqolada keltirilgan ma'lumotlar qimmatli qog'ozlarning hozirgi va kelajakdagi rivojlanishi mavzusiga qiziqqan qiziquvchilar uchun foydali bo'ladi.

Kalit so'zlar: hujjatli va hujjatsiz qimmatli qog'ozlar, rekvizitlar, nominal qiymat, bozor qiymati.

Annotation: This scientific article provides general information about securities in modern business turnover. The data presented in the scientific article will be useful to a wide range of readers, both interested in the subject of the current and future development of securities.

Keywords: documentary security, non-documentary security, details, nominal value, market value.

Как следует из фактического существа тематики данной научной статьи, под понятием ценных бумаг в современном предпринимательском обороте понимается следующее - это, по сути, любые ценные бумаги, которые содержат в себе следующие обязательные составляющие [1]:

✚ содержат в себе определенную совокупность имущественных, либо неимущественных прав, соответствующего субъекта права;

✚ формируются основными, либо дополнительными выпусками;

и наконец, имеют одинаковый объем и сроки осуществления прав, если они были выпущены в рамках одного основного, либо дополнительного выпусков.

Таким образом, на основании всего вышесказанного необходимо резюмировать следующее, ценные бумаги в формате осуществления предпринимательской деятельности, по сути, представляют собой финансово-правовой институт по привлечению заемных средств на рынке, минуя банковские кредиты, которых характеризуются высокими процентами, что в полной мере соответствует всей реальной действительности.

Уже сегодня можно с уверенностью говорить о том, что ценные бумаги представляют собой наиболее универсальный и эффективный инструмент по привлечению финансовых средств, итоговое значение которого будет возрастать с каждым годом.

Уже сегодня можно с уверенностью говорить о том, что итоговое значение ценных бумаг в предпринимательском обороте, позволяет соответствующему субъекту коммерческой деятельности, перейти на новый уровень своего дальнейшего развития.

Тем не менее, далеко на каждый субъект предпринимательской деятельности, имеет право и реальную возможность по изданию и последующему размещению на фондовом рынке ценных бумаг.

В продолжение дальнейшего рассмотрения тематики настоящей научной статьи, также необходимо отметить следующее, нормы текущего гражданского законодательства Узбекистана, все ценные бумаги подразделяют на следующие из них: ценная бумага на предъявителя; ордерная ценная бумага; и наконец, именная ценная бумага.

В продолжение дальнейшего рассмотрения тематики настоящей научной статьи, также необходимо отметить следующее, под правами, которые закрепляют ценные бумаги, понимаются следующие из них:

• право требования определенной денежно-финансовой суммы;

- ✚ право осуществления участия в непосредственном управлении тем или иным субъектом коммерческой деятельности;

- ✚ право на получение прибыли по результатам деятельности соответствующего субъекта коммерческой деятельности;

- ✚ и наконец, право на получение того или иного вида вещного права в безусловном порядке всего рассматриваемого вопроса.

Как и любой иной финансовый инструмент, в том числе и ценные бумаги, обладают своей стоимостью, которую подразделяют на следующие виды:

- ✚ нарицательная стоимость ценной бумаги, которая выражает ее начальную стоимость;

- ✚ рыночная стоимость ценной бумаги, которая выражает ее текущую капитализацию;

- ✚ и соответственно, рыночная цена ценной бумаги, которая выражает ее оборотную стоимость на соответствующей торговой площадке.

При этом также важно отметить следующее, далеко не каждая ценная бумага стоит ровно столько же, сколько указано в ее нарицательной стоимости в силу постоянной изменчивости множества факторов рыночного характера и содержания. Для получения наиболее точной оценки ценных бумаг того или иного субъекта предпринимательской деятельности, в обязательном порядке осуществляют их предварительную оценку, уполномоченным на это действие субъектом права.

К наиболее распространенным и широко применяемым методам оценки ценных бумаг, в настоящее время относят следующие из них:

- ✚ способ оценки ценных бумаг по их ожидаемой доходности на ближайшую перспективу;

- ✚ способ оценки ценных бумаг на основе анализа выплаты дивидендов;

- ✚ и соответственно, применение модифицированной модели оценки ценных бумаг, того или иного субъекта предпринимательской деятельности.

Таким образом, уже сегодня можно с уверенностью говорить о том, что ценные бумаги при всей их эффективности и универсальности, тем не менее,

требуют наличия определенных знаний и умений по их использованию в вопросах реальной действительности. Как правило, субъекты права, осуществляющие свою экономическую деятельность на обороте ценных бумаг, самым детальным образом сначала изучают финансово-экономические и иные аналогичные показатели интересующей компании - эмитента, и лишь затем, осуществляют их покупку. Более того, в таких случаях осуществляют покупку ценных бумаг сразу нескольких субъектов коммерческой деятельности с тем расчетом, чтобы убытки одних, были компенсированы доходами других компаний - эмитентов.

В заключение всего вышесказанного также необходимо отметить следующее, наиболее эффективными и соответственно наиболее распространенными ценными бумагами, является ее бездокументарный формат, поскольку именно он обладает целым рядом несомненных преимуществ, которые заключаются в следующем:

- ✚ отсутствует необходимость в выпуске бумажных вариантов ценных бумаг;

- ✚ самым существенным образом повышается защита от разного рода неправомерных действий;

- ✚ весь объем правовой ответственности за хранение, списание и введение всех иных управомочивающих действий в отношении бездокументарных ценных бумаг, возлагается на уполномоченное лицо в виде держателя реестра ценных бумаг в безусловном порядке всего рассматриваемого вопроса.

Как представляется из фактического существа рассматриваемого вопроса, именно бездокументарные ценные бумаги представляют собой наиболее эффективный способ их использования как об этом и было сказано выше в формате данной научной статьи, который и далее будет всячески развиваться и совершенствоваться.

Даже при наличии значительного числа преимуществ у бездокументарных ценных бумаг, их бумажный или по иному документарный формат, в ближайшей перспективе не исчезнет, поскольку они также

выполняют существенную часть вопросов, которые невозможно исполнить, никаким иным образом.

Таким образом, правовое понятие, значение и признаки ценных бумаг в современном предпринимательском обороте, представляют большое практическое значение, которое с каждым годом только будет продолжать увеличиваться и расширяться.

Использованной литературы:

1. Курилова А.А., Полтева Т.В. Сравнительная характеристика моделей оценки рыночной стоимости ценных бумаг // Вестник НГИЭИ. 2016. № 5 (60). С. 34-40.
2. Козлова А.С., Тараскин Д.С. Методика формирования портфеля ценных бумаг на основе риска, доходности и справедливой стоимости компании // Вестник Саратовского государственного социально-экономического университета. 2018. № 1 (70). С. 104-109.
3. Гусева И.А. Финансовые рынки и институты. - М.: Юрайт, 2017. - 348 с.
4. Рынок ценных бумаг / Под общ. ред. Н.И. Березова. - М.: Юрайт, 2018. - 444 с.

MOLIYA BOZORI QONUNCHILIGINING EKSPERTIZASI: TARTIB-TAOMILLAR TAHLILI

***Xujanazarov Azizjon Anvarovich, -
Toshkent davlat yuridik universiteti
katta o'qituvchisi, yu.f.f.d (PhD)***

Annotatsiya: Mazkur tezisdagi qonunchilik asosida moliya bozoriga oid normativ-huquqiy hujjatlarning vakolatli organlar tomonidan moliyaviy-iqtisodiy ekspertizadan o'tkazishga oid tartib-taomillar tahlili atroflicha yoritilgan.

Kalit so'zlar: moliya, iqtisod, ekspertiza, qonun, qonunchilik, norma.

Аннотация: В данной дипломной работе на основе действующего законодательства подробно анализируются процедуры проведения финансово-экономической экспертизы нормативных правовых документов, связанных с финансовым рынком, уполномоченными органами.

Ключевые слова: финансы, экономика, экспертиза, право, законодательство, норма.

***Abstract:** In this thesis, based on the current legislation, the analysis of the procedures related to the financial and economic expertise of the regulatory legal documents related to the financial market by the authorized bodies is detailed.*

***Key words:** finance, economy, expertise, law, legislation, norm.*

Norma ijodkorligi faoliyatining asosiy bosqichlaridan biri ekspertiza bo‘lib, unda normativ-huquqiy hujjatlarni sohasiga qarab tegishli idoralar tomonidan tahlildan o‘tkaziladi.

Amaldagi qonunchilikka ko‘ra, normativ-huquqiy hujjatlar qonunchilik hujjatlari bo‘lib, ular O‘zbekiston Respublikasining qonunchiligini tashkil etadi. O‘zbekiston Respublikasining Konstitutsiyasi va qonunlari, O‘zbekiston Respublikasi Oliy Majlisi palatalarining qarorlari qonun hujjatlaridir.

O‘zbekiston Respublikasi Prezidentining farmonlari va qarorlari, O‘zbekiston Respublikasi Vazirlar Mahkamasining qarorlari, vazirliklar, davlat qo‘mitalari va idoralarning buyruqlari hamda qarorlari, mahalliy davlat hokimiyati organlarining qarorlari qonunosti hujjatlaridir.

Normativ-huquqiy hujjat loyihasi ishlab chiquvchining yoki normativ-huquqiy hujjat qabul qilish huquqiga ega bo‘lgan organning qaroriga ko‘ra iqtisodiy, moliyaviy, ilmiy, lingvistik, ekologik ekspertizadan, shuningdek boshqa turdagi ekspertizalardan o‘tkazilishi mumkin. Normativ-huquqiy hujjat loyihasini tayyorlashda bevosita ishtirok etmagan tashkilotlar va (yoki) shaxslar ekspertlar sifatida jalb qilinadi. Ekspertiza o‘tkazish uchun olimlar va mutaxassislar, shu jumladan boshqa davlatlar hamda xalqaro tashkilotlardan olimlar va mutaxassislar jalb etilishi mumkin. Ekspertlar normativ-huquqiy hujjat loyihasiga baho berishda mustaqildir va ekspertiza o‘tkazish topshirig‘ini bergan organning nuqtai nazari bilan bog‘liq bo‘lmaydi[1].

Qomusiy lug‘atlarda “**moliya bozori**” tushunchasiga – oldi-sotdi ob’ekti pul (pulga tenglashtirilgan qog‘ozlar) bo‘lgan bozor, deb ta’rif berib o‘tilgan. Bu bozorda moliya mablag‘larini vaqtincha haq to‘lab ishlatish yoki ularni sotib olish yuzasidan bo‘lgan munosabatlar; pul mablag‘larining uni jamg‘arganlardan qarzga oluvchilarga o‘tishini ta’minlaydigan bozor institutlari. Ortiqcha mablag‘larga ega

bo‘lgan xo‘jalik sub’ektlari o‘z moliyaviy resurslarini mablag‘larga muhtoj sub’ektlarga taklif qiladi. Moliya bozori banklarda, fond birjasida va auksionlarda o‘tkaziladi[2].

Endi, ushbu sohaga oid qonunchilik hujjatlari va ularning moliyaviy-iqtisodiy tahlili (ekspertizasi) jarayoniga to‘xtalib o‘tsak.

“Normativ-huquqiy hujjatlar to‘g‘risida”gi Qonunning 30-moddasiga ko‘ra, normativ-huquqiy hujjatlar loyihalari normativ-huquqiy hujjatlar qabul qilish huquqiga ega bo‘lgan organga kiritilguniga qadar, manfaatdor davlat organlari va tashkilotlar bilan majburiy tartibda kelishiladi.

Ayni vaqtda, “moliya bozori”ga oid qonunchilik hujjatlari kelishiladigan manfaatdor davlat organi bu O‘zbekiston Respublikasining iqtisodiyot va moliya vazirligi hisoblanadi.

Xususan, O‘zbekiston Respublikasi Vazirlar Mahkamasining 2019 yil 22 martdagi 242-son qarori bilan tasdiqlangan O‘zbekiston Respublikasi Vazirlar Mahkamasining reglamenti 33-bandiga ko‘ra, Ishlab chiquvchi tomonidan tayyorlangan O‘zbekiston Respublikasi Prezidenti va Vazirlar Mahkamasining hujjatlarining quyidagi mazmundagi loyihalari Iqtisodiyot va moliya vazirligi bilan majburiy tartibda kelishiladi:

- barcha loyihalar va rivojlantirish davlat dasturlari va investitsiya dasturlariga oid loyihalar;
- O‘zbekiston Respublikasi Davlat budjetidan va davlat maqsadli jamg‘armalari budjetlaridan mablag‘lar ajratish;
- xo‘jalik yurituvchi sub’ektlarning tijorat banklaridagi maxsus maqsadli hisobvaraqlarini ochish va (yoki) yopish;
- davlat xaridlarini amalga oshirish masalalariga oid loyihalar o‘z navbatida[3].

Reglamentga ko‘ra, Kelishish uchun yuborilgan hujjatlar loyihalariga (ularning nusxalariga) davlat organlari va boshqa tashkilotlarning birinchi rahbarlari (istisno hollarda – ularning birinchi o‘rinbosarlari) tomonidan qonunlar loyihalari bo‘yicha – yetti kalendar kun mobaynida, Vazirlar Mahkamasining qarorlari loyihalari bo‘yicha – uch kalendar kun mobaynida, Vazirlar Mahkamasining

farmoyishlari bo'yicha – ikki kalendar kundan ortiq bo'lmagan muddatda viza qo'yiladi.

O'zbekiston Respublikasi Prezidenti hujjatlari loyihalarini kelishish muddatlari O'zbekiston Respublikasi Prezidenti Administratsiyasining Reglamenti bilan belgilanadi[4].

Shuningdek, O'zbekiston Respublikasi Vazirlar Mahkamasining reglamenti 49-bandiga ko'ra, qonunchilik hujjati loyihasining moliyaviy va iqtisodiy ekspertizasi u huquqiy ekspertizadan o'tkazish uchun Axborot-tahlil va yuridik ta'minlash departamentiga kiritilgunga qadar amalga oshiriladi.

Hujjatlar loyihalarining moliyaviy va iqtisodiy ekspertizasi birinchi bosqichda — tegishli tarkibiy bo'linma tomonidan, ikkinchi bosqichda — Makroiqtisodiy tahlil, tarkibiy o'zgartirishlar, moliya-bank tizimi, davlat aktivlarini boshqarish, raqobatni rivojlantirish, tadbirkorlikni qo'llab-quvvatlash va kambag'allikni qisqartirish masalalari kotibiyati va boshqa tarkibiy bo'linmalar tomonidan amalga oshiriladi[5].

Bundan tashqari, O'zbekiston Respublikasi Monopoliyaga qarshi kurashish qo'mitasining 2019 yil 19 martdagi 01-11/01-05-son qarori bilan “Qonunchilik hujjatlarining raqobatga ta'sirini baholash metodikasi” tasdiqlangan.

Ushbu metodikaga ko'ra, qonunchilik hujjatlarining raqobatga ta'sirini baholash— loyihalar va amaldagi qonunchilik hujjatlarining raqobatga ta'sirini baholash davlat tomonidan tartibga solinadigan ijtimoiy munosabatlarda tovar va moliya bozorlarida raqobatni bevosita yoki bilvosita cheklaydigan holatlarni aniqlash faoliyati hisoblanadi.

Loyihalar va amaldagi qonunchilik hujjatlarining raqobatga ta'sirini baholash davlat tomonidan tartibga solinadigan ijtimoiy munosabatlarda tovar va moliya bozorlarida raqobatni bevosita yoki bilvosita cheklaydigan holatlarni aniqlash va ularni bartaraf etishga qaratilgan tavsiyalar ishlab chiqish hamda tegishli choralar ko'rish maqsadida amalga oshiriladi[6].

Xulosa o'rnida ta'kidlash lozimki, moliya bozorini tartibga soluvchi qonunchilik, ya'ni normativ-huquqiy hujjatlar huquqiy ekspertizadan o'tkazilguniga

qadar belgilangan tartibda moliyaviy-iqtisodiy ekspertizadan sifatli va har tomonlama o'tkazilishi, kelgusida samarali qonunchilik yaratilishida muhim ahamiyatga ega.

Foydalanilgan adabiyotlari:

1. <https://lex.uz/docs/5378966>
2. <https://qomus.info/encyclopedia/cat-m/moliya-bozori-uz/>
3. <https://lex.uz/docs/4253101#4255619>
4. *Qonun hujjatlari ma'lumotlari milliy bazasi, 25.03.2019 y., 09/19/242/2820-son*
5. <https://lex.uz/docs/4253101#4255619>
6. <https://lex.uz/docs/4294517#5642947>

**QIMMATLI QOG'OZLAR BOZORINI TARTIBGA SOLISH BO'YICHA
VAKOLATLI DAVLAT ORGANLARINI TAKOMILLASHTIRISH**

Qahramonova Xusnora Asad qizi-
Toshkent Davlat Iqtisodiyot Universteti
Moliya buxgalteriya hisobi
fakulteti MT-91 guruh talabasi

Annotatsiya: *Qimmatli qog'ozlar, Qimmatli qog'ozlar bozorini tartibga solish bo'yicha vakolatli davlat organ, Qimmatli qog'ozlar bozori, Davlat boshqaruvi organlari, Qimmatli qog'ozlar komissiyalari.*

Аннотация: *Ценные бумаги, уполномоченный государственный орган по регулированию рынка ценных бумаг, Рынок ценных бумаг, Органы государственного управления, Комиссии по ценным бумагам.*

Abstract: *Securities, authorized state body for regulation of the securities market, Securities market, State management bodies, Securities commissions.*

Kalit so'zlar: *Qimmatli qog'ozlar, aksiya, obligatsiya, korxonada kapitali, emissiyaviy qimmatli qog'ozlar, davlat boshqaruv organi*

Qimmatli qog'ozlar - o'z egasiga mulkka egalik huquqini va daromad ko'rishida muayyan pul summasini olish huquqini beradigan pul yoki tovar hujjatlari (aksiya, obligatsiya, akkreditiv, veksel, chek va boshqalar). Qimmatli qog'ozlar taqdim etuvchi yoki egasining ayrim huquqlari qayd etilgan maxsus tarzda rasmiylashtiriladigan moliyaviy hujjat. Qimmatli qog'ozlar ma'lum shaxs nomiga yozilgan (isimli), dastlab sotib olgan shaxs nomiga yozilgan va uning roziligi bilan

boshqa shaxsga o'tkaziladigan orderli va egasi yozilmaydigan (egasi ko'rsatilmaydigan) turlarga bo'linadi.

Korxonalarining aksiya, obligatsiyalari va davlat obligatsiyalari qimmatli qog'ozlarning asosiy turlari hisoblanadi. Qimmatli qog'ozlar korxonada kapitalida qatnashish yoki pulni ssudaga taqdim etish va dividend yoki foiz tarzida daromad olish huquqini beradi. Qimmatli qog'ozlar o'z egasiga daromad keltirgani uchun fond birjasida ma'lum kurs bo'yicha oldi-sotdi qilinadi (

Qimmatli qog'ozlar bozorini tartibga solish bo'yicha vakolatli davlat organi O'zbekiston Respublikasi Prezidenti tomonidan belgilanadi.

Qimmatli qog'ozlar bozorini tartibga solish bo'yicha vakolatli davlat organi:

qimmatli qog'ozlar bozorini shakllantirish, rivojlantirish, nazorat qilish va tartibga solish sohasida davlat siyosatini amalga oshiradi;

qimmatli qog'ozlar bozoridagi professional faoliyatni litsenziyalaydi;

investitsiya maslahatchilarining xabarnomalarini qabul qiladi, ularning reyestrini yuritadi;

investorlarning hamda qimmatli qog'ozlar egalarining huquqlari va qonuniy manfaatlari himoya qilinishini ta'minlaydi;

qimmatli qog'ozlar bozorini shakllantirish va tartibga solish hamda uning ishtirokchilari faoliyati sohasida normativ-huquqiy hujjatlar ishlab chiqadi;

qimmatli qog'ozlar bozorida professional faoliyatni amalga oshirishga doir talablarni, qimmatli qog'ozlar bozori professional ishtirokchilarining mutaxassislariga qo'yiladigan malaka talablarini belgilaydi, ularni attestatsiyadan o'tkazadi va malaka guvohnomalari beradi;

emissiyaviy qimmatli qog'ozlarni (davlat qimmatli qog'ozlari bundan mustasno) chiqarish qoidalarini, qimmatli qog'ozlarga doir bitimlarni ro'yxatdan o'tkazish qoidalarini, qimmatli qog'ozlarga doir operatsiyalar o'tkazilishini hisobga olish va ular yuzasidan hisobot berish standartlarini, qimmatli qog'ozlar egalarining reyestrini va qimmatli qog'ozlarga doir bitimlarni hisobga olish registrini yuritish tartibini tasdiqlaydi;

qimmatli qog'ozlar bozori to'g'risidagi hamda aksiyadorlik jamiyatlari va aksiyadorlarning huquqlarini himoya qilish to'g'risidagi qonunchilikning davlat boshqaruvi organlari, qimmatli qog'ozlar bozorining ishtirokchilari tomonidan bajarilishi ustidan nazoratni amalga oshiradi hamda qonunchilikning buzilganligi aniqlangan hollarda ular yuzasidan bajarilishi majburiy bo'lgan xulosalar va ko'rsatmalar chiqaradi, qoidabuzarlarga nisbatan qonunchilikka muvofiq sanksiyalar qo'llaydi;

o'z mablag'lari yetarli darajada bo'lishiga doir majburiy normativlarni va qimmatli qog'ozlarga doir operatsiyalar bo'yicha tavakkalchiliklarni cheklovchi boshqa ko'rsatkichlarni, shuningdek qimmatli qog'ozlarga doir (davlat qimmatli qog'ozlari bundan mustasno) operatsiyalar yuzasidan hujjatlarni saqlash muddatlarini belgilaydi.

Qimmatli qog'ozlar bozorini tartibga solish bo'yicha vakolatli davlat organi:

investorlarning, qimmatli qog'ozlar egalarining hamda davlatning huquqlari va manfaatlarini himoya qilish maqsadida davlat boji to'lamasdan sudda da'vo qo'zg'atishga;

qimmatli qog'ozlar bozori to'g'risidagi qonunchilik buzilganligi aniqlangan taqdirda qimmatli qog'ozlar bozori ishtirokchisining faoliyati to'xtab qolishiga sabab bo'lmaydigan ayrim operatsiyalarini o'z vakolatlari doirasida to'xtatib turishga;

davlat boshqaruvi organlaridan, qimmatli qog'ozlar bozori ishtirokchilaridan axborot va hujjatlarni o'z vakolatlari doirasida so'rash hamda olishga;

qimmatli qog'ozlar bozorida professional faoliyatni qo'shib olib borish tartibini belgilashga;

qimmatli qog'ozlarga bo'lgan huquqlarni hisobga olishning, qimmatli qog'ozlar savdolari va qimmatli qog'ozlarga doir bitimlarga hisob-kitob-kliring xizmati ko'rsatishning yagona tizimini yaratish bo'yicha davlat tomonidan tashkil etiladigan korxonalar faoliyatining tartibini belgilashga;

Xulosa qilib aytishim mumkinki: Qimmatli qog'ozlar komissiyalari xalqaro tashkiloti a'zolari bo'lgan boshqa davlatlarning qimmatli qog'ozlar bozorini tartibga

solish bo'yicha vakolatli organlari bilan maxfiy va boshqa turdagi axborotni belgilangan tartibda ayirboshlashga haqli. Qimmatli qog'ozlar bozorini tartibga solish bo'yicha vakolatli davlat organi qonunchilikka muvofiq boshqa huquqlarga ham ega bo'lishi mumkin. Yuqorida aytib o'tilganidek, tashkilotning aktivlari iqtisodiy hayotga taalluqli mulk va qadriyatlar yig'indisi.

Foydalanilgan adabiyotlar:

1. *Otabek Nazirov, Kapital bozorni rivojlantirish agent ligasi direktori.*
<https://kun.uz/news/2020/11/29/sukuk-ozbekiston-bozoridagi-yangi-moliyaviy-instrument-otabek-nazirov-bilan-suhbat>.

2. *Vahobov A., Jumayev N., Burxonov U. Xalqaro moliya munosabatlar.*
Darslik. -T.: "Sharq", 2003.

3. *"Qimmatli qog'ozlar bozori to'g'risida"gi Qonun. O'zbekiston*

4. *Respublikasining Qonuni, 03.06.2015 yildagi O'RQ-387-son.*

КОРХОНА МОЛИЯВИЙ БАРҚАРОРЛИГИНИ БОШҚАРИШНИНГ САМАРАЛИ ТИЗИМИНИ ВУЖУДГА КЕЛИШИ

*Қиличев А. – ТДИУ мустақил
тадқиқотчиси*

Жаҳон иқтисодиётида бугунги кунда кескин рақобат муҳити, инновацион тараққиёт, молиявий технологиялар қўлланиши доирасининг кенгайиб бориши натижасида корхона молиявий барқарорлигини бошқариш тизимининг шаклланиши ва самарали фаолиятини таъминлаш юзасидан илмий тадқиқотлар амалга оширилмоқда. Корхона молиявий барқарорлигини бошқариш тизимининг шаклланиши ва самарали фаолиятини таъминлаш масалалари корпоратив молия, молиявий менежментни самарали бошқариш услубиёти ва амалиёти нуқтаи-назаридан кам тадқиқ қилинган мавзулар қаторига киради. Корхона молиявий барқарорлигини бошқариш тизимининг шаклланиши ва самарали фаолиятини таъминлаш масалалари яширин иқтисодиётнинг олдини олиш, корхонанинг инвестицион жозибadorлигини оширишга хизмат қилади. Бу эса, ўз навбатида, халқаро миқёсда, мунтазам

равишда корхона молиявий барқарорлигини бошқариш тизимининг шаклланиши ва самарали фаолиятини таъминлаш борасида илмий тадқиқотлар олиб боришни тақозо этади.

Ўзбекистонда сўнгги йилларда корхона молиявий барқарорлигини бошқариш тизимининг шаклланиши ва самарали фаолиятини таъминлаш тизимида амалга оширилаётган ислохотлар, хусусан, корпоратив молиявий менежмент самарали усуллари қўллаш, корхона маблағларининг мақсадли сарфланиши устидан корпоратив назорат ўрнатиш ва уни кучайтириш, бу жараённинг очиклиги ва шаффофлигини таъминлаш давлат сиёсати даражасидаги муҳим масалалардан бирига айланди.

Шундай қилиб, Ўзбекистон Республикасида корхона молиявий барқарорлигини бошқариш тизимининг шаклланиши ва самарали фаолиятини таъминлаш масалаларининг назарий, методологик ва амалий жиҳатлари махсус, мустақил тадқиқот объекти сифатида етарли даражада ўрганилмаганлиги тадқиқотимиз мазкур параграфда ёритиладиган масалаларнинг илмий-амалий аҳамиятга эга эканлигини белгилаб беради.

Ишлаб чиқариш-иқтисодий тизим фаолияти ва тараққиётининг муҳим тавсифларидан бири – унинг молиявий барқарорлиги ҳисобланади. Иқтисодий салоҳиятни ушлаб туриш муаммосининг алоҳида аҳамияти ва зарурлиги хўжалик юритиш шароитлари ва иқтисодий конъюнктуранинг кескин ўзгариши кузатилган ҳолатларда кўпроқ намоён бўлади³⁵.

Бозор иқтисодиёти шароитида корхоналар катта иқтисодий имкониятларга эга бўлсада, бу жараёнда улар давлат кўмагига муҳтождир. Ҳозирги шароитда иқтисодий фан олдидаги муҳим вазифалардан бири – корхоналари тараққиётининг молиявий муаммоларини, жумладан корхоналар молиясини бошқариш тизимини такомиллаштириш юзасидан йўриқларни ишлаб чиқиш ҳамда назарий асослашдир.

Корхоналар нафақат иқтисодий тадбирлар тизимини, балки

³⁵Абрютина М.С. «Современные подходы к оценке финансовой устойчивости и платежеспособности компании» / М.С. Абрютина // Финансовый менеджмент. – 2016. – № 6.-с.23-27.

фаолиятнинг турли жабҳаларига оид муаммолар бўйича, жумладан, корхоналар ташкилий шакллари ташлаш ва улар кўламини аниқлаш, алоҳида тармоқларда корхоналар тараққиёти хусусиятларини белгилаш, бозор иқтисодиёти шароитида корхоналар фаолиятининг молиявий натижалари ва молиявий ҳолатини иқтисодий таҳлил қилиш ва молиявий назорат ўрнатиш услуби асосида корхоналар хўжалик молиявий фаолиятини бошқариш каби масалалар бўйича таклифлар ишлаб чиқиши талаб этмоқда. Бу ҳолат шу билан белгиланадики, корхоналар янги иқтисодий шароитларда ишлаб чиқаришнинг кўламини, хўжалик мустақиллигидаги хусусиятларига кўра нисбатан янгича услубий ёндашувни талаб этади.

Ўзбекистонда сўнгги йилларда корхона молиявий барқарорлигини бошқариш тизимининг шаклланиши ва самарали фаолиятини таъминлаш тизимида амалга оширилаётган ислохотлар, хусусан, корпоратив молиявий менежмент самарали усуллари қўллаш, корхона маблағларининг мақсадли сарфланиши устидан корпоратив назорат ўрнатиш ва уни кучайтириш, бу жараённинг очиқлиги ва шаффофлигини таъминлаш давлат сиёсати даражасидаги муҳим масалалардан бирига айланди.

Шундан келиб чиқиб, ушбу масаланинг тадқиқ мақсади - корхона молиявий барқарорлигини бошқариш тизимининг шаклланиши ва самарали фаолиятини таъминлашнинг замонавий тенденцияларини ёритишга қаратилган илмий-амалий тавсияларни ишлаб чиқишдан иборат. Бунда қуйидагиларга алоҳида эътибор қаратилиши зарур:

-молиявий барқарорлик юзасидан ҳозирги замон назарий қарашлар ва корхона молиявий барқарорлигини бошқаришга тизимли ёндашувни илмий асослаш;

-корхона молиявий барқарорлигига ва уни бошқариш самарадорлигига таъсир этувчи омиллар тавсифини ёритиш;

-молиявий менежмент назарияси асосида корхона молиявий барқарорлигини бошқариш тизимини тадқиқ этиш;

-корхона молиявий барқарорлигини баҳолаш амалдаги услубиётларининг танқидий таҳлилини амалга ошириш;

-корхона молиявий барқарорлигини баҳолашнинг мукамал тизими услубиётини ишлаб чиқиш;

-корхона молиявий барқарорлигини бошқариш самарали тизимини шакллантириш;

-корхона молиявий барқарорлигини баҳолаш ва самарали бошқаришга оид замонавий қарашлар ижобий тавсияларидан фойдаланиш йўлларини ёритиш;

-корхона молиявий барқарорлиги даражаси ва унинг кўрсаткичларини баҳолаш услубиётини такомиллаштириш;

-корхона молиявий барқарорлигини оширишга қаратилган тавсиялар комплексини ишлаб чиқиш.

ИННОВАЦИОН ФАОЛИЯТ – ЯНГИ ФИКР, ЯНГИ ҒОЯ

*Мустафоев Акбар Мустафо ўғли -
Тошкент давлат Иқтисодиёт
Университети “Молиявий таҳлил ва
Аудит” кафедраси ўқитувчиси*

***Аннотация.** Мазкур мақолада инновация тушунчасига батафсил таърифлар берилган. Шунингдек, инновациянинг ҳаёт циклининг асосий таркибий қисмлари белгиланган ҳамда Ўзбекистон корхоналари учун кредит олиш бўйича чекловларини камайтириш ва умуман молия тизимини ривожлантириш бўйича тавсиялар келтирилган.*

***Калим сўзлар:** инновация, инновацион жараён, инновацион фаолият, тижоратлаштириш, Партисипатив тамойили, интеллектуал мулк, базис инновациялар.*

Янгиланаётган Ўзбекистонда барча жабҳаларда янгилик, изланиш ва янгича фикрлар ва замон талабларига мос равишда фаолият олиб бориш энг муҳим масаладир.

Зеро, Муҳтарам Президентимиз таъкидланганларидек, “Замон шиддат билан ривожланиб бораётган ҳозирги даврда ким ютади? Янги фикр, янги ғояга, инновацияга таянган давлат ютади”. Инновация - илмий-тадқиқот, тажриба-конструкторлик ва технологик ишларнинг натижасида жамият эҳтиёжлари ва ёки бошқа ижобий таъсир учун яратилган янги ёки такомиллаштирилган маҳсулот (товар, иш, хизмат ва бошқалар), ишлаб чиқариш жараёни, янги маркетинг усули, янги иш ўринлари ёки ташқи алоқалар ҳисобланади. Бунда - давлат ва жамият ҳаётидаги мавжуд барча соҳаларни тубдан ислоҳ этиш, янгилашга қаратилган фаолиятни олиб бориб, натижада илмий тадқиқот ва инновацион фаолиятни ривожлантириш, бунинг учун зарур шарт-шароитларни яратиш, бу жараёнга ёшлар иштирокини кенг жалб этган ҳолда, янгидан-янги ижодий изланишлар, турли ишланмалар ишлаб чиқиш фаолиятини ҳар жиҳатдан қўллаб-қувватлаш асосий вазифа ҳисобланади. Мамлакатимизда инновацион фаолиятнинг ҳуқуқий асосларини яратиш мақсадида ишлаб чиқилиб, Интерактив давлат хизматлари ягона порталида муҳокамага қўйилган Ўзбекистон Республикасининг “Инновацион фаолият тўғрисида”ги қонун лойиҳаси ҳар томонлама, атрофлича ўрганилиб, кенг жамоатчилик таклифлари асосида такомиллаштирилиб, бугунги кунда мазкур соҳа фаолиятини тартибга солувчи қонун нормаси ишлаб чиқилди.

2020 йил йилнинг 24 июл санасида Муҳтарам Президентимиз томонидан имзоланган Ўзбекистон Республикасининг “Инновацион фаолият тўғрисида”ги ЎРҚ-630 сонли қонуни инновацион фаолият олиб боришнинг тўла-тўқис, замон талабларига мос равишда ҳуқуқий асослари яратилди. Ушбу қонун ҳужжатини яратиш ва қабул қилиш зарурияти мамлакатда инновацион фаолиятни давлат томонидан тартибга солиш принциплари ва қўллаб-қувватлаш шакллари яратган ҳолда, инновацион ғоялар, ишланмалар ва технологиялардан фойдаланиш имкониятларини кенгайтириш, инновацияларни амалиётга кенг жорий этиш, фаолиятга оид қоидалар тизимини ҳамда инновацион фаолиятга ихтисослаштирилган

ташкiлотларни яратиш билан бир вақтда истиқболли илмий тадқиқотлар тақдимоти, уни амалиётга жорий этиш ва саноатда ўзлаштиришни рағбатлантириш механизмини такомиллаштиришдан иборат. Янги қабул қилинган қонунда юртимизда биринчи бор инновацион фаолиятини тартибга солинишини ҳамда унинг фаолият принциплари қатъий белгиланганлигини кузатишимиз мумкин. Қонунда инновацион фаолиятнинг асосий принциплари сифатида инновацион фаолиятнинг эркинлиги, инновацион фаолиятни давлат томонидан қўллаб-қувватлашдан тенг фойдаланилишини таъминлаш, инновацион фаолиятни давлат томонидан қўллаб-қувватлашнинг ошкоралиги ва аниқ йўналтирилганлиги, рақобатни ривожлантиришга кўмаклашиш, ахборотни эркин алмашиш, инновацион фаолият натижасида яратилган интеллектуал мулк объектларини ҳуқуқий муҳофаза қилиш, фуқароларнинг ҳаёти ва соғлиғига, атроф-муҳитга зарар етказмаслик белгиланганлиги бу фаолият турини бугунги кунда мамлакатимиз учун нечоғлиқ муҳим эканлигини кўришимиз мумкин.

Қуйида Инновацион фаолият турлари ва уларнинг мазмуни тўғрисида тўхталамиз.

Қонунда Инновацион фаолият турлари сифатида маҳсулотга оид инновациялар, жараёнга оид инновациялар, маркетингга оид инновациялар, ташкилий инновациялар келтирилган. Айтишимиз мумкинки, бу турдаги инновацион фаолият турлари кўпчиликка янгилик сифатида маълум бўлаётганлигини инобатга олсак, буларнинг мазмуни ва аҳамияти тўғрисида кенг жамоатчиликка атрофлича тушунчалар бериш лозим бўлади. Жумладан, маҳсулотга оид инновациялар — техник ва технологик жиҳатдан янги ёки такомиллаштирилган маҳсулотни (ишларни ва хизматларни) ишлаб чиқишга ҳамда жорий этишга қаратилган инновациялар, жараёнга оид инновациялар — техник ва технологик жиҳатдан янги ёки такомиллаштирилган ишлаб чиқариш ёхуд таълим усуллари ишлаб чиқиш ва жорий этишга, шунингдек технологиялар

трансферини амалга оширишга қаратилган инновациялар, маркетингга оид инновациялар — маҳсулотларнинг дизайни ва қадокларидаги ўзгаришларни камраб олувчи янги ёки такомиллаштирилган усулларни жорий этишга, маҳсулотни (ишлар ёки хизматларни) сотиш ва тақдим этишнинг янги усулларида фойдаланишга, янги нархлаш стратегияларини шакллантиришга қаратилган инновациялар, ташкилий инновациялар — бизнесни ташкил этиш ва юритиш, иш ўринларини ташкил этиш ва ташқи алоқаларни йўлга қўйишнинг янги ёки такомиллаштирилган усулларини жорий этишга қаратилган инновациялардир. Қонунда инновацион инфратузилмалар субъектлари сифатида инновацион технологик парк, технологиялар трансфери маркази, инновацион кластер, венчур ташкилоти, инновация маркази кўрсатиб ўтилган.

Инновацион технологик парк— бу: Инновацион фаолиятни амалга ошириш учун қулай шарт-шароитлар яратиладиган ягона моддий-техника мажмуаси бўлган ҳудудга мулк ҳуқуқи асосида ёки бошқа қонуний асосларда эгаллик қилувчи юридик шахс

Технологиялар трансфери маркази – бу: Технологиялар трансферини ва инновацион ишланмаларни тижоратлаштиришни таъминлаш мақсадида ташкил этилган юридик шахс

Инновацион кластер – бу Тегишли ҳудудда инновацияларни яратишда иштирок этувчи инновацион фаолият субъектларининг, инновацион фаолият натижалари истеъмолчиларининг йиғиндиси сифатида юридик шахс ташкил этмасдан тузилади ва ушбу субъектларнинг, истеъмолчиларнинг асосий мақсади самарали ҳамкорлик қилишдан, қувватлардан биргаликда фойдаланишдан ҳамда билимлар, кўникмалар алмашишдан, шунингдек технологиялар трансферига улушни таъминлаш орқали инновацион фаолиятни рағбатлантиришдан иборат бўлади.

Венчур ташкилоти – бу: Асосий фаолият тури хавфли инновацион лойиҳалар амалга оширилишини молиялаштиришдан иборат бўлган ҳам юридик шахс шаклида ташкил этиладиган, ҳам юридик шахс сифатида

ташкил этилмайдиган ихтисослаштирилган молия институтлари венчур ташкилотлар, фондлар, ширкатлардир.

Инновация маркази – бу: Инновация маркази инновацион фаолият соҳасида янги ғояларни яратишдан янги ишланмаларни тижоратлаштиришгача бўлган тўлиқ ишлар туркумини амалга ошириш мақсадида юридик шахс шаклида ташкил этилади.

Инновацион фаолият - кенг маънода, ресурслардан фойдаланишни яхшилаш, қондириладиган еҳтиёжлар (жамият ва унинг алоҳида аъзолари) даражасини ошириш ва таркибини кенгайтиришга қаратилган фаолият сифатида таърифланади.

Ўзбекистон бизнес-мактабларини ғарбий услубда ишлайдиган таълим институтларига айлантириш миллий ташкилотларнинг инновацион фаоллигини оширишга ёрдам беради, бу эса, ўз навбатида, барқарор иқтисодий ўсишга олиб келади, чунки инновацион менежмент Ўзбекистон иқтисодиётининг рақобатдошлигини ошириш тизимига айланади ва инноватика, яъни корхоналарнинг инновацион фаолиятини методологияси ва ташкил этилиши бўйича билимлар соҳаси шаклланади. Шундай қилиб, “инновация” категориясининг тавсифи шундан далолатберадики, унинг асосий элементи сифатида инновацион фаолиятнинг пировард

Фойдаланилган адабиётлар

1. *Ўзбекистон Республикаси Президентининг 2018 йил 5 майдаги “Фаол тадбиркорлик ва инновацион фаолиятни ривожлантириш учун шарт-шароитларни яратиш бўйича қўшимча чора-тадбирлар тўғрисида”гининг ПҚ-3697-сонли қарори.*

2. *Ўзбекистон Республикаси Президентининг 2020 йил йилнинг 24 июл санасида Ўзбекистон Республикасининг “Инновацион фаолият тўғрисида”ги ЎРҚ-630 сонли қонуни*

3. *Норов Асрор «Инновацион фаолият ва унинг натижаларини тижоратлаштиришнинг назарий ва услубий асослари» ,Iqtisodiyot va innovatsion texnologiyalar илмий электрон журнали.*

4. Мамутов В.К. Правовое обеспечение инновационной деятельности / Мамутов В.К. // Экономика региона, издательство Института экономики Уральского отделения РАН, г. Екатеринбург- 2009.-№ 4.-С.51-56.

КОРХОНА МОЛИЯСИНИ СТРАТЕГИК РЕЖАЛАШТИРИШ АМАЛИЁТИ

*Хамдамов С, - ТДИУ мустақил
тадқиқотчиси*

Ҳозирги вақтда корхоналар фаолиятининг амалиётида стратегик молиявий режалаштиришнинг аҳамияти ортиб бормоқда. Бу уларнинг ваколатини кенгайтиши ҳамда ўзларининг иқтисодий аҳволи учун жавобгарликлари даражасининг ошганлиги билан боғлиқдир. Замонавий бошқаришнинг сифати корхоналар фаолиятининг самарадорлигини белгилаб беради. Шу боис корхоналарга энг замонавий техника ва технологияларни жалб этиш бугунги кундаги устувор вазифалардан бири саналади.

Ҳар қандай корхона фаолиятининг узоқ муддатли ютуқлари ишлаб чиқилган стратегияга боғлиқ бўлади. Агар корхонанинг ривожланиш стратегияси бўлмаса у ёки бу хатоликлар билан ишлаб чиқилган бўлса, бу ҳол корхонага бозорда барқарор ва мустаҳкам ўрин эгаллаш учун имкон бермайди. Замонавий илм-фан ва амалиёт стратегик режалаштириш ҳамда бошқаришнинг катта тажрибасига эга, аммо кўпгина стратегиялар ҳалигача ташқи ва ички муҳитнинг ўзгарувчан шарт-шароитларига мослаша олмаяпти. Бу ҳали ҳанузгача стратегик бошқаришнинг барча муаммолари ҳам ўз ечимини топмаганлигини кўрсатадики, бундай ҳол, биринчи навбатда, корхона ривожланиши стратегик барқарорлигининг механизмларини ишлаб чиқиш билан боғлиқ.[1]

Стратегик бошқарув тизимида корхонанинг келажак фаолиятининг ретроспектив кўрсаткичларини ўрганиш ва экстраполяция усулини қўллаш асосида белгиланиши назарда тутилади. Экстраполяция - бу ўтган замонда ўрнатилган тенденцияларни келгуси давр учун ҳам жорий этилишидир. Бошқача айтганда, прогноз ишлаб чиқишда, келгусида корхона фаолиятининг шарт-шароитлари ёмонлашмайди, демак, ўтган даврларга нисбатан корхона фаолиятининг якуни яхши бўлишлигидан келиб чиқилади. Корхона

таракқиётини оширувчи тенденция (тренд)нинг намоён бўлиши шундан иборатдир.

Корхона барқарорлиги, унинг давомийлик жихатдан узоқ муддатга мўлжалланган самарали фаолият кўрсатишини характерловчи мураккаб иқтисодий категориядир (1-расм) ва корxonанинг рақобатбардошлиги, иқтисодий хавфсизлиги ҳамда иқтисодий самарадорлик каби учта элементга асосланган. Шунини таъкидлаш керакки, бу элементлар ўзаро чамбарчас боғлиқ ва биргаликда фаолият кўрсатади, бироқ, турлича функционал вазифаларга эга. Рақобатбардошлик – корхона ривожланишининг салоҳиятини, барқарорлик эса – корxonанинг узоқ муддатли истиқболини белгилайди.



1-расм. Корхона барқарорлиги элементларининг тузилмаси³⁶

Корxonанинг барқарорлигини вақтларга тақсимланган рақобатбардошлик, деб айтиш мумкин. Вақтнинг унча катта бўлмаган интервалларида бу иккала тушунча тенг кучга эга бўлади.

Корxonанинг ишлаб чиқаришни, меҳнат ва бошқаришни ташкил этишда, унинг техник ҳамда технологик имкониятларида ифодаланган ишлаб чиқариш салоҳияти – инновацияларни ўз вақтида таъминлаб берадиган элементдир. Корxonанинг ишлаб чиқариш салоҳияти қанча юқори бўлса, маҳсулот ишлаб

³⁶Муаллиф ишланмаси.

чиқаришга ва унинг сифатига қилинадиган харажатлар улушининг даражаси шунча паст бўлади. Ишлаб чиқарилаётган маҳсулотнинг, рақобатчилар товарларининг сифатидан юқори турувчи сифати, инновацион салоҳиятнинг моддий ифодаловчисидир.

Иқтисодий тизимлар ривожланишининг инновацион турига ўтиши зарурияти туфайли юзага келган объектив сабаблар, бутун инновацион-инвестицион жараёнда илмий-техникавий ва иқтисодий омилларнинг самарали равишда ўзаро ҳамкорликда ишлаш муаммоларини комплекс ҳал этилишини талаб қилади.

1-жадвал

Корхоналар фаолиятининг барқарорлигига таъсир қилувчи омиллар таҳлили³⁷

№	Омиллар	Омиллар таъсири натижалари
1.	Билим ва кўникма	Ишлаб чиқариш корхоналарида айнан бошқарув (бозор иқтисодиёти қонунлари) бўйича билим ва кўникмаларни етишмаслиги инновацион бошқарувни жорий қилишга тўсқинлик қилади.
2.	Марказлашиш даражаси	Марказлашув даражасининг юқорилиги қуйи поғона бошқарувчиларини ижодий фикрлаш ва бошқарувда ижодий ёндашиш имкониятини чеклайди.
3.	Коммуникация тизими	Коммуникация тизимини яхши ташкил қилинмаганлиги ёки бошқарувчини улардан самарали фойдалана олмаслиги ахборот ва янгиликларни айрим ҳолларда ўз вақтида етказиш муаммосини келтириб чиқармоқда.
4.	Шартнома муносабатлари	Бошқарувчи ва ходим белгиланган вазифаларни аниқ билмаслиги ва уларга амал қилинмаслиги бошқарув жараёнини ривожлантиришга тўсқинлик қилмоқда.
5.	Инновацияларга бўлган қизиқиш	Бошқарувчилар томонидан инновацияларга бўлган қизиқишнинг пастлиги яъни бошқарувдаги эгилувчанлик қобилиятининг камлиги.
6.	Рағбатлантириш	Бошқарувда рағбатлантириш тизимини мукамал ишлаб чиқилмаганлиги инновацион бошқарувни жорий қилишга қизиқишни пасайтиради.

1-жадвалда корхонанинг барқарорлигига таъсир кўрсатувчи омилларга баҳо берилган.

³⁷Муаллиф ишланмаси.

Унда корхоналардаги асосий инновацион йўналишлар ҳамда инновацияларни жорий қилишга салбий таъсир қилувчи омиллар, шу билан бирга инновацияларни ишлаб чиқиш ҳамда қўллаб-қувватлашни таъминловчи омиллар таҳлил этилган. Омилларнинг кўплиги, уларни муайян белгилар бўйича таснифланишини амалга оширишга имкон беради.

Корхонанинг тизимли ривожланиши марказлаштиришдан номарказлаштиришгача бўлган босқичларни бирин-кетинлик билан босиб ўтиш орқали амалга оширилади. Бу шуни англатадики, корхонанинг ҳар бир элементи режалаштирилганлик, ташкиллаштирилганлик хусусиятига эга бўлиб боради. Моҳиятига кўра, корхона томонидан бошқаришнинг номарказлаштирилган схемасига ўтиш объектга, уни бошқа ҳолатга ўтказиш учун мақсадга йўналтирилган ташқи таъсир сифатидаги бошқарув парадигмасининг ўзини ҳам ўзгартиради. Номалум бўлган ташқи муҳит шароитида корхона элементларини мустақил равишда қарорлар қабул қилиш даражасигача ривожлантириш – корхонанинг рақобатбардошлигини таъминлашнинг заруриятидир. Бошқа томондан, корхона ташқи муҳитдаги яхлитлик сифатида, мақсадга йўналтирилган ривожланиш сифатида муайян белгиларга эга бўлиши керак. Уларнинг асосийси – бошқарилувчанликдир. Шу муносабат билан бунга ўхшаш номарказлаштириш хусусиятига эга бўлган корхонани бошқариш, анъанавий шаклдан фарқ қилувчи бошқа шаклга эга бўлиб боради.

Фойдаланилган адабиётлар:

1. Каплан Р.С., Нортон Д.П. *Организация, ориентированная на стратегию. Как в новой бизнес-среде преуспевают организации, применяющие сбалансированную систему показателей/ пер.с англ. 5-изд. М.: ЗАО “Олимп-Бизнес”. 2019-416 с.*

2. Ансофф И. *Стратегическое управление. Учебник. –7-изд. М.: Экономика, 2017. – 358 с.*

CURRENT STATE AND DYNAMICS OF DEVELOPMENT OF STOCK MARKET TURNOVER OF UZBEKISTAN

Kakhramon Chinkulov - Associate Professor of the Department of "Finance", PhD, Tashkent Financial Institute.

Abstract. *The thesis analyzes the volume of the total issue of stocks and the dynamics of exchange turnover, compares the share of exchange turnover in GDP in Uzbekistan and abroad, indicates the reason for the low liquidity of the exchange, developed scientific and practical conclusions and proposals.*

Keywords: *stocks, joint-stock company, IPO, SPO, issue, share capital, stock market, securities market, financial market, exchange turnover.*

At the level of the head of state, attention is paid to a sharp increase in the turnover of the stock market. In particular, the “New Development Strategy of Uzbekistan for 2022-2026” was adopted by the relevant decree of the President of the Republic of Uzbekistan. The 27th goal of this strategy is: “In order to increase financial resources in the economy, increase the turnover of the stock market from 200 million US dollars to 7 billion US dollars in the next 5 years, gradually liberalize the movement of capital in our country and sell large enterprises and their shares including privatization through the stock exchange” defined [1.].

Although the importance of joint-stock companies in the national economy is great, the dynamic analysis of subsequent years confirms that their contribution to the gross domestic product is declining; Despite the observed growth rates, the fact that it is at a low level compared to the GDP growth rate creates the need for decision-making aimed at their sustainable economic development [2.].

As we know from practice, the stock market occupies the most important place in the structure of the stock market. Unlike other securities, shares represent ownership of property. Analyzing the dynamics of this financial instrument, we can see whether property relations have increased or decreased.

According to foreign economist Ya.M. Mirkin, “The main purpose of the stock market is to finance economic growth and innovation. Stock market should become a mechanism for attracting investment in the real sector” [3.].

The stability of market relations in the country can be assessed through the securities market (SM). "... depending on the state of the stock market, one can think about the extent to which the decision-making process of market relations becomes active" [4.].

Therefore, we can also analyze the current state of the turnover of the stock market of the Republic of Uzbekistan and give a real assessment of the state of the country's securities market. We can analyse the total capitalization of the stock market and the ratio of the total market capitalization of the stock market to GDP in 2020-2022.

The total market capitalization of the stock market of our republic in 2022 amounted to 11.33%. While the world average for this indicator is 117.7% [5.]. Therefore, we cannot positively evaluate the current state of the capitalization level of the stock market. Because today the level of capitalization of joint-stock companies (JSC) of our republic is 10 times lower than the world average in this regard.

Also, although the issuance of shares tends to increase, the share of the stock market is very small. This can also be seen from the data in Table 1.

Table 1.

Comparative indicator of GDP, the volume of the total issue of shares and the dynamics of the stock market turnover of Uzbekistan [6.]

INDICATORS	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022
The volume of GDP, in trillion soum	144,55	177,15	210,18	242,49	302,54	406,65	510,12	580,20	734,6	888,34
The total volume of share issue, in trillion soum	10,25	12,72	16,55	30,46	48,63	59,40	99,20	149,50	153,10	166,74
Amount of exchange turnover, in billion soums	93,2	97,6	161,0	299,8	298,6	687,3	438,82	578,15	1260,5	4816,2
Share of exchange turnover in GDP, in %	0,06	0,06	0,08	0,12	0,10	0,17	0,09	0,10	0,17	0,54
Share of exchange turnover in the total volume of issue, in %	0,91	0,77	0,97	0,98	0,61	1,16	0,44	0,39	0,82	2,88

From the data in Table 1 shows that the share of stock market turnover in GDP was very small and increased over the period under review from 0.06% to 0.54%. However, according to the World Bank, this figure is 133.8% in South Korea, 27.1% in Japan, 48.7% in Turkey, 43.8% in Germany, 39% in the Russian Federation, 29% in Kazakhstan, 7% in Belarus [7].

Although the total volume of shares issued in our country tends to grow, in 2022 it will reach 166.74 trillion. UZS, the turnover of these shares on the stock exchange fluctuated for a number of years between 0.39% and 2.88%. In other words, only 2.88 percent of the total issuance of shares will be traded on the exchange in 2022. This is a very low figure. Of course, we cannot evaluate this situation positively.

According to the author, the main reason for the very low share of exchange turnover in relation to GDP and the total volume of emission is the extremely high share of the state in the authorized capital of JSCs.

As of January 1, 2023, the state's share is 85.3%, including the share of economic management bodies in the authorized capital of JSC [7.]. That is, we can say that 85.3% of the authorized capital is under the control of the state, in a "frozen" state. It cannot be a freely traded resource for the stock market. 4.7% of the shares are in the process of placement. Only 10% of the shares belong to other shareholders. Theoretically, only 10% of the authorized capital of a JSC of our republic can be a freely tradable resource on the stock market. In practice, as mentioned above, the stock market turnover is much lower (the share of the stock market turnover in the total issue volume in 2022 was only 2.88%).

We cannot evaluate this situation positively. It is more beneficial for the economy of our country if the share of state and economic management bodies decreases in the number of JSCs and in the authorized capital, while the share of private investors, on the contrary, increases.

Also, according to the results of studies conducted in the world, the efficiency of large public and mixed corporations is much lower than that of private corporations.

In this regard, it is important to find and implement the "golden mean". That is, it is necessary to choose such a level of the state's share that, on the one hand, the interests of the state are taken into account, and on the other hand, the effectiveness of the JSC's activities should be ensured.

Studies have shown that the main cause of stock volatility is an unsustainable share capital structure. Most of the shares belong to state and economic management bodies. A radical reduction in the state's share in the authorized capital of JSCs will help solve this problem.

Decree of the President of the Republic of Uzbekistan dated January 17, 2022 No. PP-90 "On additional measures to introduce effective mechanisms to support the capital market" was adopted. According to this decision, from April 1, 2022, local issuers have been granted the right to place their shares on foreign stock markets or simultaneously on local and foreign stock exchanges on the recommendation of the underwriter after the initial placement of their shares on RSE 'Tashkent'. Of course, we hope that this decision will facilitate an international IPO or SPO.

In general, as a result of the study, the following conclusions and proposals were made:

1. In the "New Development Strategy of Uzbekistan for 2022-2026", it is determined to increase the turnover of the stock market from 200 million US dollars to 7 billion US dollars by the end of 2026. At the end of 2022, the turnover of the stock market will amount to 429 million dollars. So, in this regard, reaching the volume specified in the Development Strategy requires decisive efforts from us.

2. The share of exchange turnover in the GDP of Uzbekistan has a growing trend and at the end of 2022 amounted to 0.54%. However, according to the World Bank, this figure is 29%, for example, in neighboring Kazakhstan.

3. According to the results of our study, the main reason for the inactivity of shares on the stock market of our republic (low turnover of the stock market) is the unreasonable composition of the total authorized capital. Most of the shares belong to state and economic management bodies (85.3% as of January 1, 2023) and cannot

be circulated at all. Ultimately, as we noted above, the reduction of the state's share will create the possibility of increasing the turnover of the stock market. However, it is fundamentally important to pay special attention to the transparent and fair conduct of privatization.

Bibliography:

1. "New Development Strategy of the Republic of Uzbekistan for 2022-2026", approved by Appendix 1 to Decree No. UP-60 dated January 28, 2022 of the President of the Republic of Uzbekistan, <https://lex.uz/docs/5841063>.

2. Karlibaeva R.Kh. *Ways of effective organization of the financial management system in joint-stock companies. Abstract diss ... Doctor of Economics.* - Tashkent, 2018. - P.15.

3. Mirkin Ya.M. *Thirty theses (key ideas for the development of the stock market).* // *Securities Market*, 2000. - No. 11.-P.12.

4. Karimov I.A. *Towards security and sustainable development.* -Т.: Uzbekistan, 1995.—P.170.

5. Obidov A. *Development of capital markets in Uzbekistan. International financial and banking forum.* - Tashkent, 2019. - March 27-31.

6. *Compiled by the author on the basis of information from the RSE "Tashkent" and the State Statistics Committee.*

7. Chinkulov K. *Functions of joint stock companies in the economy and improvement of their financing.* *Journal of Innovations in Economy.* 2021;4(8):26-34.

СОВЕРШЕНСТВОВАНИЕ МЕХАНИЗМОВ ПРОВЕДЕНИЯ АУДИТА В БЮДЖЕТНЫХ ОРГАНИЗАЦИЯХ

***Урдабаев Жарылкан Ермекбаевич -
Независимый исследователь
Каракалпакского государственного
университета***

Аннотация: В статье рассматривается актуальность совершенствования механизмов проведения аудита в бюджетных организациях. Бюджетные организации выполняют критически важную роль в экономической системе любой страны, а качество их работы напрямую влияет на благосостояние граждан и экономическую стабильность государства. С учетом этого аудит в бюджетных организациях приобретает особое значение. Основной акцент статьи сделан на выявлении проблем и препятствий, с которыми сталкиваются аудиторы при проверке бюджетных организаций, а также

предлагаются пути их решения на основе отечественного и зарубежного опыта.

***Ключевые слова** Бюджетные организации, аудит, контроль, бюджетный учет, совершенствование*

Бюджетные организации, будучи основными участниками реализации государственных программ и распределения государственных средств, несут ответственность перед обществом за целевое и рациональное использование бюджетных средств. С учетом того, что денежные потоки в бюджетной сфере формируются за счет налоговых отчислений граждан и предприятий, а также прочих источников государственного бюджета, важность их эффективного использования не может быть недооценена.

Аудит в бюджетных организациях выступает в роли инструмента контроля за соответствием заявленных целей и фактическим использованием средств. Он направлен на выявление нарушений, неэффективности, а также возможных рисков, связанных с расходованием бюджетных средств. С учетом постоянно меняющихся экономических условий, а также внутреннего и внешнего контекста деятельности бюджетных учреждений, аудит должен быть гибким, современным и ориентированным на актуальные потребности экономики и общества.

Таким образом, совершенствование механизмов проведения аудита в бюджетных организациях не только способствует улучшению качества учета и контроля за расходованием государственных средств, но и повышает доверие граждан к государственной власти, формируя стабильное и прозрачное экономическое пространство.

Важное значение имеет не только проведение аудита в бюджетных организациях, но и качество его проведения. Профессионализм аудиторов, применение современных методов и подходов, а также комплексное рассмотрение финансовой и хозяйственной деятельности организаций позволяют получить объективную картину о состоянии бюджетных средств и эффективности их использования.

Кроме того, в современной практике аудита все большее значение приобретает не только выявление нарушений и несоответствий, но и предложение путей оптимизации и улучшения системы финансового учета и отчетности. С этой точки зрения, аудит выступает не только как контрольный, но и как консультационный инструмент, способствующий развитию и модернизации бюджетной сферы.

Подводя итог, можно сказать, что эффективное функционирование бюджетных организаций напрямую зависит от качества и своевременности

проведения аудита, что в свою очередь требует постоянного совершенствования подходов, методов и инструментов его проведения.

Для достижения цели исследования были использованы следующие методологические подходы:

4. Статистический анализ — метод, применяемый для обработки и анализа данных, полученных из различных бюджетных организаций. Этот метод позволил определить частоту и характер нарушений, выявленных в процессе аудита, а также оценить динамику изменений качества аудита в бюджетных учреждениях за определенный период.

5. Изучение научной литературы — был проведен обзор отечественных и зарубежных исследований, посвященных проблемам и перспективам аудита в бюджетных организациях. Этот метод позволил определить основные тенденции и инновационные подходы в области аудита, а также выявить лучшие практики и рекомендации для их применения в отечественных условиях.

6. Практический опыт — авторы анализировали практические кейсы аудита, проведенные в различных бюджетных организациях, с целью выявления типичных ошибок, проблем и вызовов, стоящих перед аудиторами. Данный метод позволил получить практическое понимание специфики аудита в бюджетных учреждениях и выработать рекомендации по его совершенствованию.

В дополнение к этим методам, авторы также провели ряд экспертных интервью с ведущими специалистами в области аудита, что позволило получить глубокое понимание актуальных проблем и перспектив развития данной области.

Проблемы аудита в бюджетных организациях:

4. Несовершенство регулятивной базы
5. Нехватка квалифицированных кадров
6. Недостаточное применение современных технологий

Пути решения:

4. Пересмотр и дополнение законодательной базы, адаптация международных стандартов аудита

5. Обучение и повышение квалификации существующих кадров, привлечение новых специалистов через стимулирующие программы

6. Внедрение современного программного обеспечения и автоматизированных систем для аудита, обучение персонала работе с новыми инструментами.

Эти пути решения основаны на стандартных методах решения подобных проблем и могут быть адаптированы или дополнены в зависимости от конкретной ситуации и специфики региона или организации.

Таблица 1

Сравнительный анализ аудита бюджетных организаций в США, Южной Корее и Великобритании

Показатель	США	Южная Корея	Великобритания
Регулятивная база	Утвержденный Федеральным стандартом аудита (GAAS)	Стандарты корейского института сертифицированных бухгалтеров (КИСРА)	Международные стандарты аудита (ISA) приняты и дополнены национальными особенностями
Кадровое обеспечение	Лицензирование CPA с регулярным обучением	Строгий экзаменационный процесс для CPA и постоянное обучение	ACCA и ICAEW - две крупнейшие ассоциации аудиторов с требованиями постоянного обучения
Технологическое обеспечение	Использование современных программных решений, таких как ACL, IDEA	Внедрение передовых технологий для автоматизации аудита	Использование программного обеспечения типа CaseWare, IDEA и др.
Основные вызовы	Применение GAAP, сложности с адаптацией международных стандартов	Языковой барьер, уникальность национальной бухгалтерии	Адаптация международных стандартов под национальные требования, Brexit

Анализ таблицы показывает различные подходы к аудиту бюджетных организаций в рассматриваемых странах.

США: В стране акцентируется внимание на применении современных технологий для аудита, что делает процесс более прозрачным и автоматизированным. Также высокий уровень профессиональной подготовки кадров в области аудита.

Южная Корея: Особенностью является строгая регулятивная база, что может обуславливать более высокие стандарты аудита. Однако это также может привести к большому количеству бюрократических процедур.

Великобритания: Традиционно высокие стандарты аудита, с акцентом на независимость и объективность аудиторов. Применение современных методов и технологий также находится на высоком уровне.

В целом, анализ таблицы подчеркивает важность интеграции современных методов и технологий в процесс аудита бюджетных организаций, а также подготовки высококвалифицированных специалистов в этой области. Каждая из рассмотренных стран предоставляет свой уникальный опыт, который может быть использован для совершенствования процессов аудита в других странах.

Это общий пример, и для более детального анализа потребуется информация из самой таблицы.

Современные реалии экономики требуют более гибких и прозрачных механизмов аудита, особенно в бюджетных организациях. Правильное использование бюджетных средств напрямую влияет на социальную стабильность и экономическое развитие страны.

Обновление методической базы является ключевым моментом в совершенствовании механизмов аудита. С учетом быстрого развития информационных технологий и меняющихся экономических условий, методики, которые были актуальными несколько лет назад, сегодня могут быть уже устаревшими. Следовательно, постоянное обновление и адаптация методик аудита к современным условиям – это необходимость.

Повышение квалификации аудиторов также играет важную роль. Даже наличие совершенной методики не даст желаемого результата, если аудитор не обладает необходимыми знаниями и навыками для ее применения. Профессиональное образование, постоянное обучение и сертификация специалистов в области аудита позволят улучшить качество и надежность проводимых проверок.

Внедрение автоматизированных систем учета и контроля позволит оптимизировать процесс аудита, сделать его более быстрым и менее подверженным ошибкам. Автоматизация также позволит обеспечить более глубокий анализ данных, выявить скрытые зависимости и предоставить более объективную оценку финансового состояния организации.

Роль бюджетных организаций в экономической системе страны сложно переоценить. Эти организации стоят на переднем крае обеспечения социальных и экономических потребностей граждан. Правильное и прозрачное распределение бюджетных средств напрямую влияет на качество жизни населения и общественное благосостояние.

Совершенствование механизмов аудита в этой сфере имеет решающее значение. Это не только инструмент контроля и предотвращения злоупотреблений, но и механизм обратной связи для государственных структур, позволяющий корректировать финансовую и экономическую политику.

Доверие населения к государственным институтам во многом формируется на основе их прозрачности, ответственности и эффективности. В этом контексте качественный, объективный и современный аудит становится ключевым элементом в системе государственного управления. Только такое постоянное совершенствование позволит обеспечить устойчивое развитие страны и укрепление доверия со стороны её граждан.

Список литературы:

1. Петров А.В. *Современные методы аудита в бюджетных учреждениях*. Москва: Финансы и статистика, 2018.
2. Сидорова О.Н. *Особенности проведения аудита в государственном секторе*. Журнал "Аудит и финансовый учет", 2017, №4, с. 22-29.
3. Smith J., Johnson K. *Public sector auditing: challenges and opportunities*. *Journal of Public Finance and Management*, 2019, Vol. 19, No. 3, pp. 345-362.
4. Иванов Д.Ю. *Аудит в системе государственного и муниципального управления*. Санкт-Петербург: Издательство СПбГУ, 2016.
5. Михайлова Т.П. *Этические основы аудиторской деятельности в публичном секторе*. Журнал "Экономика и учет", 2018, №2, с. 15-20.
6. Волков Е.А. *Цифровые технологии в аудите государственных финансов*. Москва: Экономика и информатика, 2020.

РОЛЬ ПРИВАТИЗАЦИИ В РАЗВИТИИ РЫНКА КАПИТАЛА РЕСПУБЛИКИ УЗБЕКИСТАН

Каюмов Равшан, Центр исследования проблем приватизации и управления государственными активами при Агентстве по управлению государственными активами Республики Узбекистан, заведующий отделом,

Кадыров Тохиржан, Центр исследования проблем приватизации и управления государственными активами при Агентстве по управлению государственными активами Республики Узбекистан, старший научный сотрудник

Аннотация: ҳозирги кунда хусусийлаштириши жараёнини чуқурлаштириши бўйича бир қатор меъёрий ҳужжатлар қабул қилинмоқда, бу Ўзбекистон Республикаси капитал бозорини ривожлантиришида муҳим аҳамиятга эга. Шу билан бирга, қимматли қозғозлар бозорининг нормал ишлаши учун ўз вақтида ҳал қилиниши керак бўлган баъзи муаммолар мавжуд. Бундай ҳолда, хусусийлаштиришининг айрим масалалари кўриб чиқилади, уларнинг ечими фонд бозорида акцияларни муваффақиятли бирламчи ва иккиламчи жойлаштиришига ёрдам беради.

Калим сўзлар: акция, IPO, хусусийлаштириши, қимматли қозғозлар бозори, SPO

Аннотация: в настоящее время принимается ряд нормативно-правовых документов по углублению процесса приватизации, который имеет огромное значение в развитии рынка капитала Республики Узбекистан. Но вместе с тем существуют и некоторые проблемы, которые необходимо своевременно

решать для нормального функционирования рынка ценных бумаг. В данном случае рассматриваются некоторые вопросы приватизации, решение которых будет способствовать успешному первичному и вторичному размещению акций на фондовом рынке.

Ключевые слова: *акция, IPO, приватизация, рынок ценных бумаг, SPO*

Abstract: *currently, a number of regulatory documents are being adopted to deepen the privatization process, which is of great importance in the development of the capital market of the Republic of Uzbekistan. But at the same time, there are some problems that need to be solved in a timely manner for the normal functioning of the securities market. In this case, some issues of privatization are considered, the solution of which will contribute to the successful primary and secondary placement of shares on the stock market.*

Key words: *share, IPO, privatization, securities market, SPO*

Изучение экономической литературы показывает, что можно встретить ряд определений понятия «приватизация», но на наш взгляд приватизацию следует понимать как часть более широкого понятия — разгосударствления, которое в свою очередь может включать в себя иные меры по снижению степени участия государства в экономике. То есть приватизация — это передача имущества из публичной собственности в частную, осуществляемую на основе нормативно-правовых актов.

Опыт показывает, что любая страна при проведении приватизации ставит для себя определенные цели и задачи. Если страны с развитой рыночной экономикой ставят для себя цели увеличения поступления в государственный бюджет и некоторых структурных изменений отношений собственности, то в странах с переходной экономикой ставился вопрос кардинальных и системных изменений в экономике, характеризующихся переходом от административно-командной экономики к рыночной и создания экономики с функционирующими в ней субъектами различной формы собственности.

Ряд стран, в том числе и наша страна проводит процесс приватизации на основе программ, что в свою очередь требует, чтобы такая программа приватизации должна быть органично увязана со стратегией и тактикой правительства.

В свою очередь необходимо отметить, что при проведении приватизации основным является индивидуальный и оптимальный подход к каждому отдельному предприятию. Однако необходимо понимать, что приватизация не является «панацеей от всех болезней в экономике», а является лишь одним из средств по улучшению эффективности функционирования экономики.

Как отмечалось ранее, процесс приватизации имеет большое значение в развитии рынка капитала, как части финансового рынка, на котором капитал обращается в виде банковских займов (ссуд), акций, облигаций, финансовых деривативов.³⁸

В данном случае рассматриваются вопросы первичного и далее уже вторичного размещения акций предприятий. В соответствии с Постановлением Президента Республики Узбекистан “О дополнительных мерах по сокращению государственного участия в экономике”, утвержден перечень пакетов акций (долей) 1 001 предприятия, реализуемых целиком посредством публичных торгов и перечень 40 предприятий, пакеты акций которых реализуются посредством публичных торгов в порядке проведения народного IPO по принципу «Одна акция — один лот».

Однако необходимо отметить, что на сегодняшний день государственная доля в акциях предприятий является существенной. Согласно данных отчета Центрального депозитария ценных бумаг Республики Узбекистан по состоянию на 01.07.2023 года в Центральном депозитарии учитываются ценные бумаги 614 акционерных обществ, общий объем выпусков акций по номинальной стоимости превысил 180 233,53 млрд. сум, что в количественном выражении составляет более 16 443,21 млрд. штук акций. По состоянию на 01.07.2023 года доля государства в уставных фондах в 232 АО составляет 148 778,3 млрд. сум (в т.ч. в Центральном депозитарии учитывается доля государства 215 АО на сумму 148 734,6 млрд. сум). В течение 1 полугодия 2023г. доля государства в уставных фондах АО увеличилась на 14 202,9 млрд.

³⁸https://ru.wikipedia.org/wiki/%D0%A0%D1%8B%D0%BD%D0%BE%D0%BA_%D0%BA%D0%B0%D0%BF%D0%B8%D1%82%D0%B0%D0%BB%D0%BE%D0%B2

сум, а количество АО увеличилось на 9 единицы. Объем активов доли органов хозяйственного управления в уставных фондах 141 АО по номинальной стоимости составляет 3 476,0 млрд.сум.³⁹ То есть отсюда можно сделать вывод, что из общего объема выпусков акций по номинальной стоимости, 84% акций принадлежит государственной доле и органам хозяйственного управления.

Учитывая вышеизложенное, необходимо в дальнейшем углублять процесс приватизации, так как потенциал сокращения государственной доли значительный. Однако, для реализации акций нужно искать не стратегических (крупных) инвесторов, сделать акцент на привлечение широких слоев населения.

Кроме того, для реального снижения доли государства вместо разрекламированных IPO, следует проводить SPO операции, т.к. только таким образом можно избавиться от государственной доли в акционерных обществах.

Учитывая, что будет проводиться народное IPO, в образовательных целях необходимо подготавливать специальные передачи на телевидении, радио и других средствах массовой информации посвященные основам рынка ценных бумаг. Для увеличения доходов населения необходимо в дальнейшем развивать малый бизнес, в том числе самозанятость населения, создавая при этом благоприятные условия для развития этого вида деятельности.

ВЛИЯНИЕ ESG- ПРИНЦИПОВ НА ФУНКЦИОНИРОВАНИЕ ФИНАНСОВОГО РЫНКА СОВРЕМЕННОСТИ.

*Рябова Ирина Сергеевна, кандидат экономических наук, доцент,
Финансовый университет при Правительстве Российской Федерации,
доцент Департамента общественных финансов*

Аннотация. В настоящей публикации рассматриваются вопросы внедрения ESG-принципов ведения деятельности организациями в Российской

³⁹ Итоги деятельности Центрального депозитария ценных бумаг за 1 полугодие 2023г.

Федерации в практическую деятельность, дана оценка объемов использования финансовых инструментов «зеленого» финансирования в 2020-2023гг. Выявлены сложности, сдерживающие внедрение ESG-принципов в практику ведения деятельности российскими хозяйствующими субъектами и развитие ESG-банкинга.

Ключевые слова. «Зеленые финансы», «зеленое» финансирование, «зеленые» облигации, «зеленое» кредитование, ESG-принципы, финансовые инновации.

Современный финансовый рынок подвержен влиянию многих факторов, влияющих на его развитие. Это международная экономическая ситуация, политическая обстановка, конечно, классические спрос и предложение капитала, реализуемые как через традиционные каналы распределения финансовых ресурсов, так и инновационных, таких, например, как инвестиционные цифровые платформы. При этом функционирование финансового рынка подвержено также большому числу инноваций, внедряющихся как в подходы к этому функционированию, так и финансовым инструментам, применяемым при этом.

Одним из важных проявлений влияния инновационных подходов к распределению финансовых ресурсов можно проследить в деятельности крупных организаций Российской Федерации и коммерческих банков, которые активно внедряют в свою деятельность ESG-принципы ведения деятельности, распространяя их как на свою деятельность, так и на процесс выбора контрагентов.

ESG –принципы представляют собой деятельность организации с соблюдением целей ESG (Environmental, Social, Governance), то есть ведения своей деятельности таким образом, чтобы оказывать содействие охране и защите окружающей среды, созданию благоприятных социальных условий вокруг себя и добросовестно относясь к своим сотрудникам и клиентам. Посыл к следованию данным принципам был сформулирован генеральным секретарем ООН Кофи Аннаном совместно с МВФ еще в 2004г.,

обратившимся с инициативой «Who care wins»⁴⁰, призвавший крупные организации формировать стратегии развития своих организаций с учетом экологических, социальных и управленческих факторов, так как на основании исследования ООН, совместное следование принципам укрепит рынки, окажет позитивное влияние на бренды и репутацию организаций, обеспечит их устойчивое развитие.

В современных условиях многие организации следуют этим принципам в своей работе, причем как в организации своей непосредственной деятельности, так и своих отношений с контрагентами. Рейтинговые агентства мирового уровня формируют свою оценки соблюдения ESG-принципов организациями, для формирования открытого, прозрачного и непредвзятого информационного пространства в данном направлении. Следует отметить, что ESG- принципы являются важными как в экономике западных, так и восточных стран⁴¹, что делает их актуальными, независимо от политической обстановки. Так, Китай активно реализует зеленое финансирование, имеет отдельные стандарты отчетности организаций, ведущих деятельность на биржах, отражающих следование ESG -принципам. Объем «зеленого» кредитования в Китае с 2021 года к 2023 году вырос на 38,5%.⁴²

На фоне развитых стран объемы «зеленого» финансирования по итогам 2020 г. выглядят довольно скромно (табл. 1). При этом интерес отечественных организаций к ESG-принципам в развитии своей деятельности заметно снизился в 2021г., что объяснялось пересмотром деловых связей в связи с политической ситуацией. Таким образом, объемы «зеленых» облигаций по итогам 2022г. вернулся к объемам 2020г., но непосредственно интерес к инструментам «зеленого» финансирования и оценке следования

⁴⁰ The Global Compact. Who Cares Wins. Connecting Financial Markets to a Changing World. 2004.

⁴¹ Открывая новые горизонты. ESG-повестка в Азиатско-Тихоокеанском регионе и на Ближнем Востоке// Керт, 2022.

⁴² Портал Investing.com <https://ru.investing.com/news/economy/article-2222977#:~:text=Объем%20зеленого%22%20кредитования%20в%20Китае%20вырос%20за%20год,В%202021%20году%20данный%20показатель%20вырос%20на%2033%25.>

организациями ESG- принципам в своей деятельности с 2022г. начал снова нарастать.

Таблица 1.
Объемы «зеленого» финансирования стран мира, 2020г., млрд.долл.⁴³

Страны	Зеленые облигации	Страны	Социальные облигации
США	61,4	Франция	49,6
Германия	41,3	США	10,3
Франция	37,0	Япония	8,3
Китай	15,7	Корея	7,7
Нидерланды	15,0	Нидерланды	4,5
Россия	2,4	Россия	0,4

Отечественные организации рейтингуется отечественным рейтинговым агентством «Эксперт-РА», который разработал свою единую методику⁴⁴, обеспечивающую единообразный подход к оценке факторов реализации ESG-принципов в своей деятельности.

Банки, являясь важными участниками финансового рынка, также ориентированы на ведение деятельности с учетом ESG-принципов, в том числе коммерческие банки Российской Федерации.

Коммерческие банки в своей деятельности внедряют ESG-принципы одновременно в свою деятельность, а также распространяя их влияние на свою деятельность с контрагентами, опираясь на следование этим принципам контрагента для определения возможности предоставления ему финансовых ресурсов, рассматривая возможность ведения инвестиционной деятельности в отношении него и определения его характеристик как заемщика.

Более половины коммерческих банков, входящих в топ-20 (по рейтингу Рейтингового агентства «Эксперт-Ра») уже выдают зеленые и социальные кредиты⁴⁵. При этом, если по «зеленому» финансированию Российская Федерация отстает по объемам от наиболее передовых стран, что видно из данных табл.1, то темпы наращивания, заданные в последние годы, довольно значительные. Так, за период с июля 2021г. по июль 2022г. рынок «зеленого»

⁴³ Рейтинговое агентство «Эксперт-РА» https://raexpert.ru/researches/sus_dev/esg2021/#part2

⁴⁴ Методология присвоения ESG- рейтинга
<https://raexpert.ru/docbank//591/eb8/054/ee6a529ea8f7f705810e0f8.pdf>

⁴⁵ Рейтинговое агентство «Эксперт-РА» https://raexpert.ru/researches/sus_dev/esg2021/#part2

кредитования составил 1,2 трлн. руб., то по данным с июля 2022г. по июль 2023г. прирост «зеленого» кредитования составил 42% (1,7 трлн.руб.), при этом основной объем (37%) от выданных кредитов составляют кредиты в недвижимость⁴⁶.

Следует отметить, что принятие общего вектора на следование ESG-принципам усложнено в Российской Федерации для отечественных хозяйствующих субъектов рядом обстоятельств:

Отсутствует само нормативное понятие ESG-банкинга, что порождает разночтение в трактовке данного понятия и усложняет включение деятельности в данной области в стратегию развития коммерческих банков. Отсутствует единообразие подхода к оценке факторов, отражающих следование ESG- принципам, что приводит к невозможности адекватного сравнения разных контрагентов, что вытекает в дополнительную сложность и для проведения оценки разными коммерческими банками, так как оценка одного банка может существенно отличаться от оценки, полученной другим банком. Не все кредитные учреждения следуют рейтингу, определяемого рейтинговым агентством «Эксперт-РА», предпочитая методiku, принятую внутри коммерческого банка.

Отсутствие единого подхода к организации «зеленого» кредитования, что также вытекает из недостаточной прорегулированности как интеграции ESG-принципов в деятельность отечественных организаций в целом, так и ESG-банкинга в частности.

Тем не менее то обстоятельство, что вектор экономического взаимодействия развернут на Восток, не спровоцировало отказ отечественных организаций от следования ESG-принципам в своей деятельности, так как организации стран Востока в полной мере интегрированы в мировую финансовую систему и активно применяют и принципы социальной ответственности в ведении бизнеса, и различные «зеленые» финансовые

⁴⁶⁴⁶ Рейтинговое агентство «Эксперт-РА» https://raexpert.ru/researches/sus_dev/esg_bank_1h2023/

инструменты, следовательно, данное направление продолжит поступательное развитие и интеграцию в отечественные бизнес-модели.

XALQARO IPO AMALIYOTI TAHLILI VA NATIJALARI

Sadullayeva Mohinur G'ayratjon qizi
Toshkent kimyo-texnologiya instituti
Shahrisabz filiali o'qituvchisi.

Annotatsiya. *Aksiyadorlik jamiyatlari o'z faoliyati davomida yuqori darajada moliyaviy resurslarga ehtiyoj sezishadi. Ushbu ehtiyojlarni qondirishda korporativ tuzilmalar tomonidan kapital jalb qilish orqali hal etishadi. Bugungi kunda moliya bozorida kapital jalb qilishning eng keng tarqalgan zamonaviy usullaridan biri sifatida aksiyalarni dastlabki ommaviy joylashtirish amaliyotlarini (IPO) tashkil etish orqali kapital jalb qilish samarali hisoblanadi. Moliya bozorida aksiyalarni dastlabki ommaviy joylashtirish (IPO) orqali katta miqdorda kapital (mablag'lar) jalb qilish imkoniyati mavjudligi sababli, bu amaliyotning tashkiliy xususiyatlari, bosqichlari, mavjud imkoniyatlardan samarali foydalanish darajasini oshirish, o'zining xalqaro imijini shakllantirish kabi jihatlari, yirik xalqaro IPO operatsiyalarini o'rganish va tahlil qilish dolzarb hisoblanadi.*

Tayanch so'zlar: *moliya bozori, aksiyadorlik jamiyatlari, Bozor kapitallashuvi, aksiyalarni dastlabki ommaviy joylashtirish.*

Abstract. *Joint-stock companies need a high level of financial resources during their activities. These needs are met by corporate structures by attracting capital. As one of the most common modern methods of raising capital in the financial market today, capital raising through initial public offering (IPO) operations is considered effective. Since there is an opportunity to attract a large amount of capital (funds) through the initial public offering of shares (IPO) in the financial market, aspects such as organizational characteristics, stages of this practice, increasing the level of effective use of existing opportunities, forming one's international image, large international IPO It is important to study and analyze operations.*

Key words: *financial market, joint stock companies, market capitalization, initial public offering of shares.*

Аннотация. *Акционерным обществам в ходе своей деятельности необходим высокий уровень финансовых ресурсов. Эти потребности удовлетворяются корпоративными структурами за счет привлечения капитала. В качестве одного из наиболее распространенных современных*

методов привлечения капитала на финансовом рынке сегодня эффективным считается привлечение капитала посредством операций первичного публичного размещения акций (IPO). Поскольку существует возможность привлечения большого объема капитала (средств) посредством первичного публичного размещения акций (IPO) на финансовом рынке, то такие аспекты, как организационные особенности, этапы, повышение уровня эффективного использования существующих возможностей, формирование собственного капитала международный имидж, крупное международное IPO Важно изучать и анализировать операции.

Ключевые слова: *финансовый рынок, акционерные общества, рыночная капитализация, первичное публичное размещение акций.*

Aksiyalarni ochiq obuna tartibida joylashtirish amaliyoti qisqacha IPO (ing. (Initial Public Offering)) deb yuritiladi. IPO emitent tomonidan aksiyalarni bozorda birlamchi ochiq obuna usulida joylashtirish bo‘lib, bu jarayon davomida ular investorlarning keng doirasiga kirib boradilar va fond birjasida erkin savdoni amalga oshiradilar. IPO deganda emitent kompaniyaning aksiyalarini ochiq bozorda birinchi marta sotuvga chiqarishi tushuniladi. Shu yo‘l bilan kompaniya ushbu kompaniya aksiyalariga qiziqib qolgan investorlar ularni fond birjasida erkin sotib olishlari mumkin. Kompaniya qimmatli qog‘ozlarining birjada muomalaga chiqishi natijasida ularni erkin savdo-sotiq predmeti bo‘lishiga, likvidliligi oshishiga va ularning bozor bahosining maksimal o‘shishiga olib keladi. IPO yordamida kompaniyada joriy xarajatlarni qoplashga va yirik loyihalarni amalga oshirish uchun uzoq muddatli tashqi moliyaviy resurslarni jalb qilish imkoni mavjud bo‘ladi. IPO uchun talab qilinadigan jarayonlar va ularning amalga oshirilishi kompaniyaning shaffofligini oshiradi va uning moliyaviy holatini obyektiv baholash imkonini beradi⁴⁷.

IPO samaradorligini baholash uchun quyidagi ko‘rsatkichlar qo‘llaniladi:

Agar kompaniyaning bozor kapitallashuvi birinchi ommaviy taklifdan keyin 30 kun ichida sanoat raqobatchilarining bozor kapitallashuviga teng yoki undan yuqori

⁴⁷Elmirzayev S.E. TMI, i.f.d. Boyev B.J. TMI, AKSIYALARNI OMMAVIY JOYLASHTIRISH OPERATSIYALA RINI TASHKIL ETISH VA O‘TKAZISH “Xalqaro moliya va hisob” ilmiy elektron jurnali. № 3, iyun, 2018 yil. B.8; <http://interfinance.uz/en/arxiv/238-ikkiz20182>

bo'lsa, IPO muvaffaqiyatli hisoblanadi. Aks holda, IPOning ishlashi gumon ostida qoladi⁴⁸.

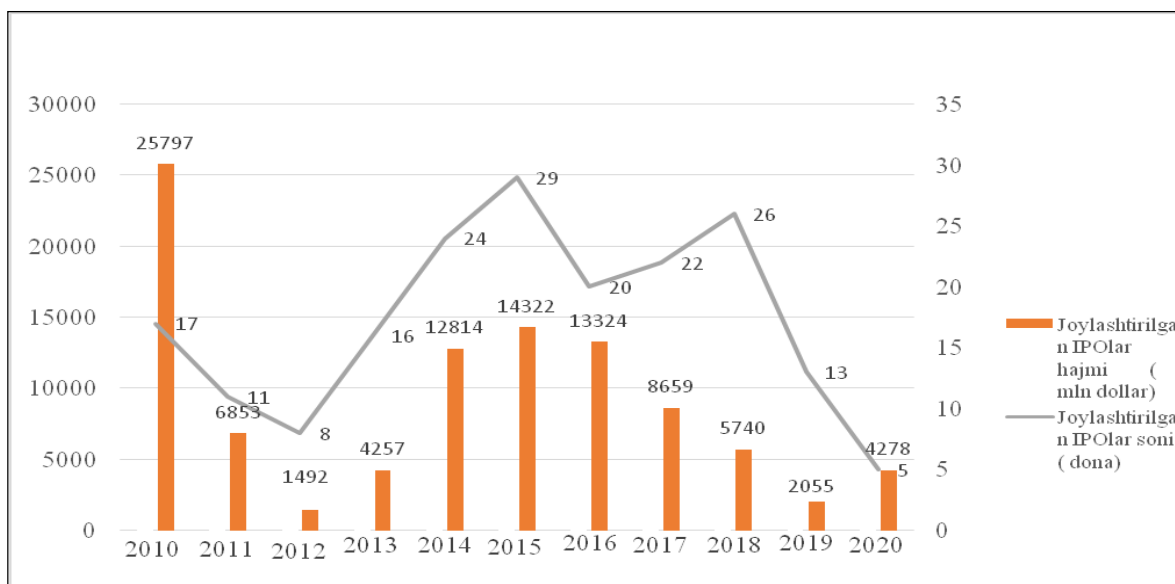
***Bozor kapitallashuvi = aksiya bahosi x Kompaniyaning muomaladagi
aksiyalarining umumiy soni***

Xalqaro amaliyotda qo'llaniladigan aktsiyalarni soni cheklanmagan investorlar orasida reklama kampaniyasini o'tkazgan holda ochiq obuna qilish yo'li bilan ommaviy joylashtirish IPO uchun asos bo'lishi mumkin. IPOni o'tkazish ma'lum tartibotga rioya etishni, ya'ni xalqaro amaliyotda "Road Show" deb nomlangan reklama kampaniyasini amalga oshirishni talab etadi. Albatta, bankning aktsiyalarini fond birjasida joylashtirish unga katta foyda keltirishi mumkin. Biroq, aktsiyalarni birlamchi ommaviy joylashtirishga tayyorgarlikni boshlashdan avval, tijorat banki strategik maqsadlarini belgilab olishi zarur. Buning uchun, IPO tartibotini o'tkazadigan har qanday aktsiyadorlik jamiyati investitsiya loyihasini ishlab chiqishi va uni bo'lajak investorlarga taqdim etishi lozim. Chunki kelgusida IPO orqali aktsiyalarni sotib olmoqchi bo'lgan investorlar, shu jumladan aholi va tadbirkorlik sub'ektlari ular qo'ygan moliyaviy mablag'lar qanday maqsadlarga sarflanishi xususida tasavvurga ega bo'lishi darkor. Fikrimizcha banklar aktsiyalarining dastlabki ommaviy joylashtirilishi bir nechta bosqichlarda amalga oshirishi zarur⁴⁹.

CapitalIQ va PREQVECA ma'lumotlar bazasiga asosan 2000-2020- yillar oraliqda tahlil qiladigan bo'lsak, jahondagi banklarning 305 ta IPOsi kiritilgan.

⁴⁸ <https://corporatefinanceinstitute.com/resources/equities/ipo-process/>

⁴⁹ Scientific Journal of "International Finance & Accounting" Issue 3, June 2022. ISSN: 2181-1016 TIJORAT BANKLARINING KAPITALLASHUV DARAJASINI OSHIRISHDA IPO (INITIAL PUBLIC OFFERING)NING O'RNI Qurbonov Rufat Baxtiyorovich <http://interfinance.tfi.uz/wp-content/uploads/2022/07/38945a5c-4145-4e8e-93f9-4d63b26f46a1.pdf>



1-rasm. IPO bozorida tijorat banklarining ipolari hajmi (mln dollarda)⁵⁰

Banklarning IPOlari davomida jalb qilingan mablagʻlarning umumiy hajmi 218 milliard dollarni tashkil etgan. Oxirgi 10 yil davomida tijorat banklari IPO bozorida hajmi oʻzgarib turganini guvohi boʻlishimiz mumkin. Eng katta hajmga 2010-yilda erishilgan boʻlsa, eng past hajm 2012-yilda boʻlgan. Bular shundan dalolat beradki, xorijiy tijorat banklar IPO bozorida faol qatnashib kelayotganidan dalolat beradi.

Yuqorida keltirilgan maʼlumotlar asosida xulosa sifatida quyidagilarni alohida aytishimiz mumkin:

1. Mamlakatimizda soʻngi yillarda tijorat banklari tomonidan aksiyalarni ommaviy joylashtirish boʻyicha olib borilayotgan islohotlarda rivojlangan davlatlar amaliyotidan foydalanish muhim ahamiyat kasb etishini alohida taʼkidlashimiz lozim.

Bu usul orqali oʻzlariga tegishli aktsiya paketlarini dastlabki ommaviy joylashtirishi natijasida oʻzining kapitallashuv darajasini oshirishi mumkin. Buning natijasida esa tijorat bank qoʻshimcha moliyaviy resurslarga ega boʻladi.

Xorijiy bank amaliyotida juda rivojlangan usul IPO amaliyoti hisoblanadi. Bu amaliyotni respublikamiz bank amaliyotida qoʻllash uchun banklar aksiyalarining

⁵⁰ Qurbonov Rufat Baxtiyorovich Tijorat banklarining kapitallashuv darajasini oshirishda ipo (initial public offering)ning oʻrni Scientific Journal of "International Finance & Accounting" Issue 3, June 2022. ISSN: 2181-1016 6-bet. <http://interfinance.tfi.uz/wp-content/uploads/2022/07/38945a5c-4145-4e8e-93f9-4d63b26f46a1.pdf>

dastlabki ommaviy joylashtirilishi bosqichlardan foydalanishni samarali tashkil etish lozim. Shuni alohida ta'kidlash joizki, Respublikamiz aksiyadorlik jamiyatlari kapitallashuv darajasini oshirish zamonaviy usullari hisoblangan IPO va SPO amaliyotlaridan keng foydalanishi maqsadga muvofiq hisoblanadi.

BIZNES LOYIHALARINI MOLIYALASHTIRISHDA TAQSIMLANMAGAN FOYDANING O'ZIGA XOSLIKLARI

*Razzakov Jasur Xamraboyevich -
Toshkent moliya instituti dotsenti, PhD*

***Annotatsiya.** Mazkur ma'ruza tezisida biznes loyihalarini moliyalashtirish manbalari, xususan, taqsimlanmagan foydaning o'ziga xos xususiyatlari turi iqtisodchi olimlar fikrlari asosida o'rganilgan. Shuningdek, biznes loyihalarini moliyalashtirishda taqsimlanmagan foydaning afzalliklari va kamchiliklari yoritilgan. Amalga oshirilgan tadqiqotlar asosida tegishli xulosalar shakllantirilgan.*

***Tayanch so'zlar:** biznes loyihalari, biznes loyihalarini moliyalashtirish, taqsimlanmagan foyda, moliyalashtirish manbalari.*

***Аннотация.** В тезисе на основе мнений экономистов изучаются источники финансирования бизнес-проектов, в частности, особенности нераспределенной прибыли. Кроме того, выделены преимущества и недостатки нераспределенной прибыли при финансировании бизнес-проектов. На основе проведенных исследований формируются соответствующие выводы.*

***Ключевые слова:** бизнес-проекты, финансирование бизнес-проектов, нераспределенная прибыль, источники финансирования.*

***Abstract.** In the thesis, the sources of financing business projects, in particular, the specific characteristics of retained earnings are studied based on the opinions of economists. Moreover, the advantages and disadvantages of retained earnings in financing business projects are highlighted. Relevant conclusions are formed based on the conducted research.*

***Keywords:** business projects, financing of business projects, retained earnings, sources of financing.*

Iqtisodiyoti rivojlangan mamlakatlar amaliyotiga e'tibor qaratisa, iqtisodiyotni rivojlantirishdagi asosiy ishtirokchilar sifatida korporativ sektor vakillari namoyon

bo‘ladi. Shu sababli so‘nggi o‘n yilliklarda biznesni rivojlantirish va uni samarali moliyalashtirish masalalari bo‘yicha ko‘plab tadqiqotlar amalga oshirilmoqda. Olib borilgan tadqiqotlar va izlanishlar natijasi o‘laroq bugungi kunda xalqaro amaliyotni biznesni moliyalashtirishning ko‘plab turlari yuzaga kelgan. Kompaniya o‘zining daromadlilik, mamlakatda fond bozorining holati, moliyaviy va investitsion infratuzilmaning imkoniyatlari, moliyalashtirish manbalaridan jalb qilinadigan kapital bahosi va ularning xususiyatlari kabilardan kelib chiqqan holda moliyalashtirish manbasini tanlashi mumkin.

Biznesni moliyalashtirish manbalari tasnifi keng ko‘lamda o‘rganilgan bo‘lib, tadqiqotchilar tomonidan biznesni moliyalashtirishning turli manbalari bo‘yicha ko‘plab izlanishlar amalga oshirilgan. M. Staniewski va boshqa tadqiqotchilar olib borgan izlanishlarga ko‘ra “kapital bozori iqtisodiy o‘shishning harakatlantiruvchi kuchi hisoblanadi. Tegishli moliyalashtirish shaklini tanlash biznesning boshlang‘ich bosqichida ham muvaffaqiyatning asosiy hal qiluvchi omili bo‘lib chiqadi. Ko‘pgina mamlakatlar amaliyotida eng katta kapital manbalari tadbirkorlarning o‘z mablag‘lari hisoblanadi”[1]. Ko‘plab korporativ tuzilmalar biznesni moliyalashtirishda kapital bozoriga murojaat qilayotgan bo‘lsada, kompaniya o‘ziga mos moliyalashtirish manbasidan kapital jalb qilishi zarur. Chunki moliyalashtirish manbalarining hammasi ham kompaniyaga mos kelavermaydi.

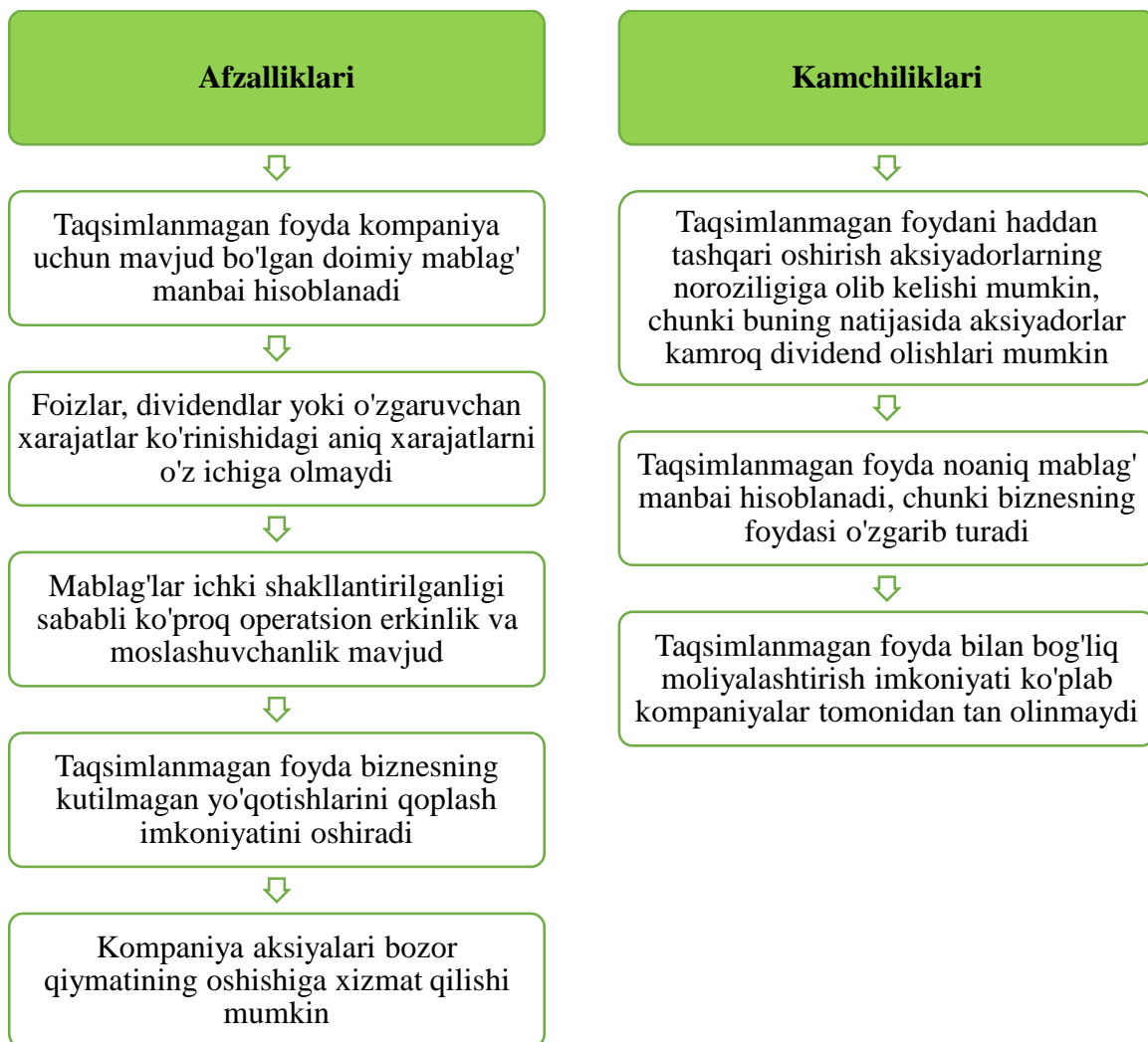
O. Olamide “aniq reja asosida moliyalashtirilmagan kompaniya raqobatchilar va bozor yetakchilari bilan raqobatga kirishishda muammolarga duch keladi. Shu sababli biznes muvaffaqiyatiga erishishda aniq reja asosida moliyalashtirishga alohida e‘tibor qaratish lozim”[2], deya fikr bildirgan. Bundan ko‘rinadiki, kompaniya tomonidan o‘ziga mos moliyalashtirish manbasining tanlanishi kompaniyaning bozordagi o‘rnini belgilab berishga xizmat qiladi.

S. Hahn va S. Hossain “moliyaviy imkoniyatlar kompaniyaning strategik rivojlanishi va o‘shishida muhim rol o‘ynaydi. Yirik kompaniyalarning katta moliyaviy imkoniyatlarga ega bo‘lishi tadbirkorlik tashabbuslarini va ish bilan ta'minlashni rag‘batlantiradi. Biroq bunday imkoniyatlar mavjud bandlik va ularning

ishlab chiqarish darajasi kabi biznes xususiyatlariga bog‘liq. Kichik korxonalar esa bozor o‘zgarishlariga tez moslashuvchan bo‘lsada, strategik kamchiliklarga olib kelishi mumkin bo‘lgan kapital cheklovlariga duch keladi”[3], deya ta’kidlashgan.

Yuqoridagi tadqiqotchilarning fikrlari va yondashuvlarini inobatga olgan holda ta’kidlash lozimki, biznesni moliyalashtirishda kompaniya o‘zining imkoniyatlari, mavjud moliyalashtirish manbalari va ularning xususiyatlari, shuningdek, kapital bahosini inobatga olishi muhim hisoblanadi.

Biznesni taqsimlanmagan foyda hisobidan moliyalashtirish amaliyotlari keng uchraydi va buning bir qator afzalliklari hamda kamchiliklari mavjud (1-rasm). Xususan, taqsimlanmagan foyda kompaniya uchun mavjud bo‘lgan doimiy mablag‘ manbai hisoblanadi, Taqsimlanmagan foyda foizlar, dividendlar yoki o‘zgaruvchan xarajatlar ko‘rinishidagi aniq xarajatlarni o‘z ichiga olmaydi, shuningdek, mablag‘lar ichki shakllantirilganligi sababli ko‘proq operatsion erkinlik va moslashuvchanlik mavjud hamda biznesning kutilmagan yo‘qotishlarini qoplash imkoniyatini oshiradi. Taqsimlanmagan foyda kompaniya aksiyalari bozor qiymatining oshishiga xizmat qilishi mumkin. Biroq, biznesni moliyalashtirishda taqsimlanmagan foydadan foydalanishning bir qator kamchiliklari ham mavjud. Birinchidan, taqsimlanmagan foydani haddan tashqari oshirish aksiyadorlarning noroziligiga olib kelishi mumkin, chunki buning natijasida aksiyadorlar kamroq dividend olishlari mumkin. Ikkinchidan, taqsimlanmagan foyda noaniq mablag‘ manbai hisoblanadi, chunki biznesning foydasi o‘zgarib turadi. Uchinchidan, taqsimlanmagan foyda bilan bog‘liq moliyalashtirish imkoniyati ko‘plab kompaniyalar tomonidan tan olinmaydi.



1-rasm. Biznesni moliyalashtirishda taqsimlanmagan foydaning afzalliklari va kamchiliklari⁵¹

Biznesni moliyalashtirish manbalari tasnifi va ularning o'ziga xos xususiyatlarini o'rganish asosida qator xulosalar shakllantirilgan. Birinchidan, biznesni moliyalashtirishda kompaniya o'zining imkoniyatlari, mavjud moliyalashtirish manbalari va ularning xususiyatlari, shuningdek, kapital bahosini inobatga olishi muhim hisoblanadi. Ikkinchidan, aniq reja asosida moliyalashtirilmagan kompaniya raqobatchilar va bozor yetakchilari bilan raqobatga kirishishda muammolarga duch keladi. Shu sababli biznes muvaffaqiyatiga erishishda aniq reja asosida moliyalashtirishga alohida e'tibor qaratish lozim. Uchinchidan, biznesni moliyalashtirishda kompaniyalar istiqbolli loyihalarni amalga oshirishda zarur mablag' hajmi hamda daromadlilikidan kelib

⁵¹ Iqtisodiy adabiyotlar asosida muallif tomonidan shakllantirilgan

chiqqan holda bir vaqtning o'zida ichki va tashqi moliyalashtirish manbalaridan foydalanishi kompaniyaning faoliyat samaradorligini oshiradi.

Foydalanilgan adabiyotlar:

1. Marcin W. Staniewski, Tomasz Szopiński, Katarzyna Awru. *Setting up a business and funding sources.* // *Journal of Business Research*, 69 (2016) 2108–2112. https://www.researchgate.net/publication/287966741_Setting_up_a_business_and_funding_sources/link/5a039b94aca272b06ca41f54/download

2. Olusanmi Olamide. *FUNDING YOUR BUSINESS.* // *Covenant University, Raising a new Generation of Leaders*, 2021. https://www.researchgate.net/publication/351869954_Funding_your_Business/link/60ae1145a6fdcc647edc34c8/download

3. Sejin Hahn, Sarafat Hossain. *Impacts of COVID-19: Funding Business Operations and Adapting Marketing Strategies.* // *Umeå School of Business and Economics Master's Thesis in Business Administration I, 15 Credits, Spring 2021.*

MOLIYA BOZORI VA UNDAGI QIMMATLI QOG'OZLARNING TUTGAN O'RNI

Saidov Jasur Latipbayevich –
TDIU, Moliya kafedراسى asistenti,
Mamadaliyev Xolmurod Shuxrat o'g'li –
Moliya va Buxgalteriya hisobi fakultiteti
3-bosqich talabasi

Annotatsiya: Ushbu tezisda Toshkent fond birjasi, Moliya bozorlari va undagi aksiyalar va obligatsiyalar, Qimmatli qog'ozlar haqidagi tushuncha va ilmiy nazariyalar, Moliya bozorining rivojlanish ahamiyatining dolzarbligi yoritilgan.

Kalit so'zlar: Aksiya, obligatsiya, brokerlar, forward, fyuchers, qimmatli qog'oz, dividend, foyda, subsidiya va valyuta.

Ключевые слова: Акции, облигации, брокеры, форварды, фьючерсы, акции, дивиденды, прибыль, субсидии и валюта.

Key words: Stock, bond, brokers, forward, futures, stock, dividend, profit, subsidy and currency.

Bugungi kunda shiddat bilan rivojlanayotgan, taraqqiyotning eng yuqori cho'qqisiga chiqayotgan bir davrda yashar ekanmiz, hozirda kun sayin

rivojlanayotgan Moliya bozori haqida ko'plab ma'lumotlarga ega bo'lib borayapmiz. O'zbekiston Respublikasi Prezidenti Shavkat Mirziyoyevning 2019-yil 7-oktabr kuni o'tkazgan yig'ilishida fond bozorini rivojlantirish to'grisidagi masalani oldingi surdi[1].

Qimmatli qog'ozlar bozori iqtisodiyotdagi bo'sh pul mablag'larini jamlash va uni investitsiya jarayonlariga yo'naltirishning muhim vositasi deb aytishimiz mumkin. Shu sababdan fond bozorini isloh qilishning dastlabki bosqichi sifatida Kapital bozorini rivojlantirish agentligi tuzildi. Moliya bozori – moliyaviy instrumentlardan foydalanish asosida moliyaviy vositachilar orqali vaqtincha bo'sh pul mablag'larini qayta taqsimlash yuz beradigan bozordir.

«Kapital bozorini tartibga solish tizimini yanada takomillashtirish chora-tadbirlari to'g'risida»gi Prezident qarori (PQ–5073-son, 13.04.2021-y.) qabul qilindi.[2] Qarorga ko'ra, 2021-yil 1-maydan Kapital bozorini rivojlantirish agentligi tugatilib, uning qimmatli qog'ozlar bozorini tartibga solish bo'yicha vazifa, funksiya va vakolatlari Moliya vazirligiga o'tkaziladi.

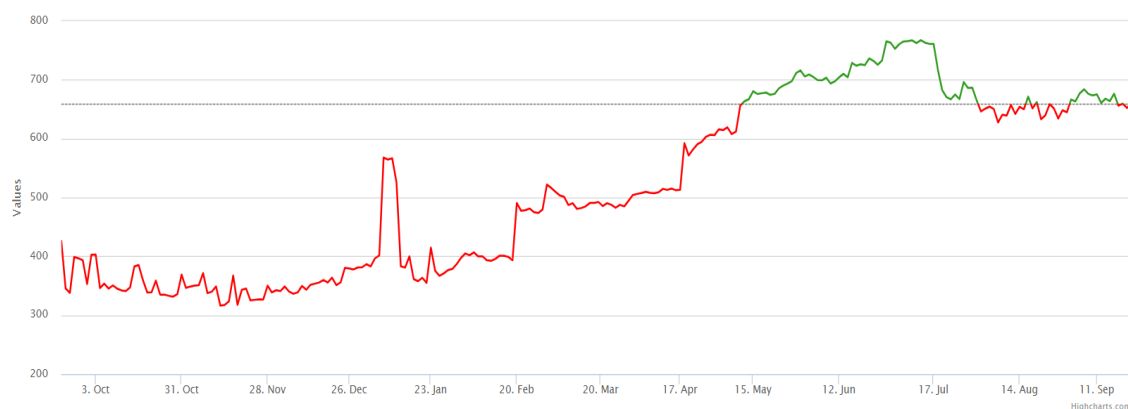
2021 yilning oktyabridan 2022 yilning fevral oyi yakuniga qadar Yevropa tiklanish va taraqqiyot banki, AQSH Savdo Departamenti va AQSH G'aznachiligi (xususan AQSH kapital bozoridagi SEC, FINRA va CFTC kabi tartibga soluvchi organlar) texnik ko'magini jalb qilgan holda, ilg'or xorijiy tajriba asosida qimmatli qog'ozlar bozorini tartibga solish sohasidagi normativ huquqiy hujjatlarni birlashtirishni nazarda tutuvchi, to'g'ridan to'g'ri amal qiladigan “Kapital bozori to'g'risida”gi qonun loyihasi ishlab chiqildi. Vazirlik qimmatli qog'ozlar bozorini shakllantirish, rivojlantirish, tartibga solish, nazorat qilish va korporativ boshqaruv sohasida yagona davlat siyosatini amalga oshiradi. Vazirlik markaziy apparati tuzilmasida Kapital bozorini rivojlantirish departamenti tashkil etildi. Departamentning o'z faoliyatini bevosita hududlarda olib boradigan xodimlari mehnatga haq to'lash shartlari bo'yicha Moliya vazirligi markaziy apparati xodimlariga tenglashtiriladi.

- Toshkent Respublika birja fondida ro'yhatga olingan kompaniyalar soni 114 nafarni tashkil qiladi.

UCI ▾

657.35 ▼ (2.6) 22.09.2023

1 кун 1 ой 1 йил



• Birja savdolarida obligatsiyalarini chiqargan kopmaniyalar soni 24 nafarni tashkil qiladi. Hozirgi kunda Toshkent shahri va Toshkent viloyatidagi birja a'zolari (brokerlar) 30 nafarni tashkil qiladi.

Fond bozorini rivojlantirish mavzusining dolzarbligi shundaki, odatda fond bozorida ishtirok etuvchi tijorat banklari milliy iqtisodiyotimizning real sektorini rivojlantirishda hal qiluvchi ahamiyatga ega hisoblanadi. Fond bozorini rivojlantirish yordamida iqtisodiyotda pul mablag'lari harakati ta'minlanadi va moliya resurslarini to'xtovsiz shakllantirish, ulardan samarali foydalanish va sarmoyalash amalga oshiriladi. Investitsiyaga aylanayotgan pulning xo'jalikning turli sohalari o'rtasida erkin ko'chib yurishi, moliya resurslaridan erkin va oqilano foydalanishni ta'minlaydi. Bu o'z navbatida mamlakat taraqqiyotiga ham o'z ta'sirini o'tkazadi.

Quyidagi jadvalda Qimmatli qog'ozlar bozorining istirokchilarini ko'rishimiz mumkin:

• **qimmatli qog'ozlar bozorining professional ishtirokchisi** — qimmatli qog'ozlar bozorida professional faoliyatni amalga oshiruvchi yuridik shaxs;

Moliya bozori tarkibi 2 turga bo'linadi:

- pul bozori
- kapital bozori

Yuqoridagi grafikda biz Toshkent fond bozorining 1 yillik narxlar indeksini ko'rishimiz mumkin[3]. Bu grafikning ko'rsatkichiga asoslanib 2022 yil 11 noyabrda narxlar darajasi eng past darajani tashkil etadi. Shundan keyin avvalgi narxga qaraganda 2023 yil 11 mayda foydaga erishadi va 2023 yilda 12 iyul kunda eng yuqori natijaga erishadi.

Hozirgi zamon iqtisodiyotining rivojlanish darajasiga qarab, mamlakat iqtisodiyotning "ahvoli" haqida fikr yuritish mumkin, chunki moliya bozoriga ta'sir ko'rsatib, jamiyatning iqtisodiy faoliyatini boshqarish mumkin. Fond bozorining ishtirokchilari oshirilsa xalq o'rtasida Raqamli texnologiyalardan foydalanib va undan moliyaviy foyda qilish imkoniyati o'sib boraveradi. Shuning uchun bozorni rivojlantirish bugungi kunda iqtisodiyotimizdagi muhim vazifalardan biridir. Shuningdek, mamlakatimiz fond bozorini yanada rivojlantirish va barqarorlashtirishda tijorat bank investitsiyalaridan foydalanish maqsadga muvofiqdir. Fond bozorida banklar tomonidan qimmatli qog'ozlar bilan amalga oshiriladigan operatsiyalar bo'yicha soliq mexanizmida birmuncha yengilliklar va imtiyozlar joriy etilishi lozim birja savdolarida sotiladigan moliyaviy instrumentlar sonini ko'paytirish, ya'ni moliyaviy fyuchers, opsiya, depozitar tilxatlar va ipoteka obligatsiyalarini joriy etish. Bu holat qimmatli qog'ozlar bozorida banklarning faollashuviga va fond bozori aylanmasining oshishiga olib keladi. Qimmatli qog'ozlar bozorida ishtirok etuvchilarning o'sib borishi, ya'ni investorlarning aksiyalar, obligatsiyalar va boshqa qimmatli qog'ozlarni sotib olishi natijasida xususiy va davlat korxonalarining rivojlanishiga katta turtki bo'ladi. Natijada Milliy Iqtisodiyotning rivojlanishiga va dunyoning eng boy davlatlari qatorida ko'rishimiz mumkin bo'ladi. Respublika tijorat banklarining qimmatli qog'ozlarini xalqaro fond birjalarida sotishni ta'minlash mexanizmini ishlab chiqish lozim.

Foydalanilgan adabiyotlar:

- 1. Kapital bozori va davlat qimmatli qog'ozlari bozorining ma'lumotnomasi 2022 yilning 1 yarim yilligi jurnalining 10 betidan,*
- 2. Moliya bozori: Darslik / S.Elmirzayev va boshqalar; - T.: "Iqtisod-moliya", 2019.-324 b.*

3. *Moliya: O'quv qo'llanma / T.S.Malikov; O'Zr Oliy va o'rta maxsus ta'lim vazirligi.-T.: "Iqtisod-Moliya", 2018.-268 b.*
4. <https://president.uz/oz/lists/view/2913>
5. <http://m.xabar.uz/uz/iqtisodiyot/agentlik-tugatildi-yangi-departament>
6. https://uzse.uz/price_indices?locale=uz
7. <http://hisobot.stat.uz/>
8. <https://lex.uz/docs/-1471806?ONDATE=12.03.2019>

НЕКОТОРЫЕ АСПЕКТЫ ОПРЕДЕЛЕНИЯ ПЛАТЕЖЕСПОСОБНОСТИ

*Адашалиев Бахтиёржон Валишер ўгли -
Исследователь Ташкентского государственного
экономического университета*

***Аннотация.** В данной статье рассматривается платежеспособность предприятий и проведенные в последние годы исследования по ее определению, а также сделанные по ним выводы и некоторые аспекты определения платежеспособности хозяйствующих субъектов.*

***Ключевые слова.** Бизнес, финансовая устойчивость, ликвидность, коэффициент, субъект, рынок, платежеспособность.*

Сегодня на многих предприятиях действует система упрощенного анализа платежеспособности и финансовой устойчивости, основанная на систематическом расчете набора определенных коэффициентов, включенных в бухгалтерские программы. Оценка этих коэффициентов осуществляется только путем сравнения их с нормативами за определенный период. При таком анализе невозможно отслеживать отношения, определять влияние факторов и связывать их с достижением заранее поставленных целей, а руководители не могут использовать эту информацию достаточно эффективно для управления финансами хозяйствующего субъекта. Это объясняется, прежде всего, тем, что предприятия фактически не занимаются целевым управлением ликвидностью.

В современной оцифрованной среде схемы финансовых потоков, отражающие движение ценностей, настолько сложны, что управлять ими с помощью научно обоснованных методов невозможно. Это связано не только с

объективными условиями переходной экономики. Важной причиной этого является то, что для многих предприятий еще не решен вопрос собственности, а их руководители не связывают со своей деятельностью принцип ее долговременного существования. Грамотное управление финансами важно, когда конкуренция на рынках еще толком не обострилась, в первую очередь за счет внутренних факторов, были достигнуты определенные конкурентные преимущества.

Тем не менее экономические законы действуют независимо от того, понимаем мы их или нет, и рыночные отношения продолжают формироваться. Чем раньше наши действия по управлению финансами будут соответствовать этим законам, тем прозрачнее будут эти схемы, тем меньше трудностей нам придется преодолевать, и тогда знание методов управления финансами будет очень актуально.

Обычно платежеспособность хозяйствующих субъектов рассчитывается на основе информации, формируемой на основании данных его бухгалтерского баланса, и соответственно оцениваются рассчитанные коэффициенты.

По мнению Ковалева и Привалова, достижение ликвидности баланса предполагает определенное соотношение между пассивами и активами баланса. Соблюдение этих соотношений и поддержание их в течение достаточно длительного периода времени показывает, что предприятие не только платежеспособно, но и имеет собственные средства, существование которых возможно только в том случае, если оно работает прибыльно. Компания имеет ликвидный баланс, поэтому она прибыльна.⁵²

По мнению Бочарова, важнейшим показателем баланса является платежеспособность предприятия, то есть способность своевременно удовлетворять требования платежеспособности поставщиков оборудования и

⁵² Ковалев А.И., Привалов В.П. Анализ финансовых затрат предприятия. М.: «Центр экономики и маркетинга», 2000г. - 209 с.

материалов в соответствии с хозяйственными договорами, погашать кредиты, выплачивать заработную плату работникам, производить платежи.⁵³

В источниках существует несколько методов определения платежеспособности предприятия, основная формула расчета платежеспособности приведена в следующем виде:⁵⁴

Коэффициент платежеспособности = (чистая прибыль + амортизация) / общая сумма обязательств (краткосрочные + долгосрочные обязательства)

Из приведенной выше формулы видно, что платежеспособность выражается делением суммы доходов и амортизации на обязательства.

Однако, на наш взгляд, эта формула не в полной мере отражает платежеспособность хозяйствующего субъекта и существенно отличается от формул расчета коэффициента текущей платежеспособности.

На наш взгляд, реальное и правильное определение платежеспособности хозяйствующих субъектов должно определяться на основании данных бухгалтерского баланса, в целом данных финансовой отчетности, причем особое внимание следует уделять определяемому нами периоду. В этом случае, если платежеспособность определяется на основании отчета за предыдущий год, целесообразно отдельно рассчитывать два следующих показателя, включая месяц или квартал, в котором определяется платежеспособность, помимо учета текущих активов и текущих обязательств:

1. Текущая часть долгосрочной дебиторской задолженности;
2. Часть долгосрочных обязательств, переведенных в текущие обязательства.

Кроме того, на наш взгляд, одним из важнейших вопросов при определении платежеспособности хозяйствующего субъекта является учет дебиторской и кредиторской задолженности предприятия, а также денежных

⁵³ Бочаров В.В. Финансовый анализ. С-Пб.: "Питер", 2001г. - 236 с.

⁵⁴ <https://corporatefinanceinstitute.com/resources/knowledge/finance/solvency-ratio/>

средств и резервов. В то же время важно также использование и обслуживание каждого актива в хозяйствующем субъекте.

По нашему мнению, при полном определении платежеспособности компании также необходимо учитывать следующее:

- количество сырья на складе и сколько времени в среднем требуется для превращения его в продукцию у хозяйствующего субъекта;
- в течение какого времени произведенный продукт становится дебиторской задолженностью;
- сколько времени требуется, чтобы дебиторская задолженность превратилась в денежные средства;
- использование средств на закупку сырья и процесс снабжения в процессе воспроизводства.

Одним словом, реализация наших предложений позволяет более полно и реально определить платежеспособность хозяйствующего субъекта, приводит к принятию обоснованных выводов и эффективных управленческих решений.

YANGI O'ZBEKISTON SHAROITIDA INVESTITSION JOZIBADORLIGINI OSHIRISHDA QIMMATLI QOG'OZLAR BOZORINING AHAMIYATI

*Hamroyeva Sevinch Hamroyevna -
TDIU, Moliya va Buxgalteriya hisobi fakulteti
3-bosqich talabasi*

***Annotatsiya:** Mamlakat iqtisodiyotini hamda aholi o'rtasida pul-tovar munosabatlarini rivojlantirishda yaqindan yordam bera oladigan qo'l -qimmatli qog'ozlar bozori hisoblanadi. Hozirgi vaqtda eng moslashuvchan moliyaviy instrumentardan biri deb tan olingan qimmatli qog'ozlar bozorini qayta tiklash va yangi turlarni yaratishni taqozo etayotganining negizida iqtisodiyotni jahon bozori standartlariga moslashtirish, avvalambor, investitsion jozibadorlikni oshirish yotadi. O'z navbatida ushbu bozor tomonidan taqdim etiladigan barcha imkoniyatlarni o'rganish bu bozorda kapital jalb qilishning zamonaviy usullarini tahlil qilish zaruriyatini ham keltirib chiqardi.*

***Kalitso'zlar:** Qimmatli qog'ozlar bozori, investitsion jozibadorlik, kapital, moliyaviy instrument, moliya bozori.*

Bozor iqtisodiyoti sharoitida fond bozorida qimmatli qog'ozlardan maqbul tarzda foydalanish imkoniyatini yaratuvchi barqaror moliyaviy tizim sifatida muhim ahamiyat kasb etadi. Bunday moliyaviy tizimga ega mamlakatlar iqtisodiy xatarlarga bardoshli bo'ladilar. Jahon tajribasi ko'rsatmoqdaki, mamlakatlarning iqtisodiy jihatdan taraqqiy etish darajasi hamda aholi jon boshiga to'g'ri keladigan milliy daromadning yuqoriligi bilan bog'liq eng muhim ko'rsatkichlar, jumladan, (moliya bozorida muomalada bo'lgan qimmatli qog'ozlar turlarining ko'pligi va likvidlilikning yuqoriligi, aktsiyadorlik jamiyat (AJ)larida yuqori dividend siyosati, birja savdo tizimlarining takomillashganligi) moliya bozorining yuqori darajada rivojlanganligi, xususan, qimmatli qog'ozlar bozori (QQB) kapitalizatsiyasining yalpi ichki mahsulot (YaIM)hajmiga nisbatan ulushining yuqoriligi bilan izohlanadi. Shuning uchun ham, iqtisodiyotni barqarorlashtirish va rivojlantirish uchun samarali iqtisodiy siyosat yurgizish bilan bir vaqtda, moliyaviy sohada institutional islohotlar o'tkazilishi lozimligi ayni haqiqatdir.

Ma'lumki, O'zbekiston iqtisodiyotida hozirgi vaqtda amalga oshirilayotgan tuzilmaviy o'zgarishlar, eng avvalo fond bozori bilan bevosita bog'liq bo'lib kelmoqda. Chunki Respublikada rejalashtirilgan investitsiya programmasini amalga oshirishda o'tish davriga xos bo'lgan moliyaviy resurslarning chegaralanganligi sezilmoqda. Shuning uchun ham fond bozorining qimmatli qog'ozlaridan samarali foydalanish: ularning eng qulay shakllaridan foydalanish muhim masalalardan biri bo'lib kolmoqda. Hozirgi globallashtirish sharoitida fond bozorlari iqtisodiyotning asosiy tarmog'i bo'lib kelmoqda. Bundan ko'rinib turibdiki, qimmatli qog'ozlar bozorini rivojlantirish iqtisodiyotni rivojlantirish demakdir.

Hozir jahon fond bozorlari bir qancha muammoli holatlar vujudga kelmoqda. Prezidentimiz bu muammolar haqida quyidagi fikrlarini bildirganlar: - "Muhim masala - yurtimizda fond bozori, fond birjasini yanada rivojlantirish uchun Qimmatli qog'ozlar bozorini muvofiqlashtirish va rivojlantirish markazi ishini tubdan qayta tashkil etish lozim. Biz bo'sh turgan davlat mulki obyektlarini o'zaro sheriklik asosida xususiy sektorga o'tkazish bo'yicha ishlarni davom ettiramiz. Internet

tarmog'ida elektron savdolar va auksionlar orqali yer uchastkalarini, jumladan, tadbirkorlar uchun ajratishning yagona tartibini o'rnatish⁵⁵ zarur. Shu maqsadda 2018-yildan boshlab elektron savdo maydonlari orqali davlat aktivlarini sotish bo'yicha elektron tizim tashkil etiladi. 2018-yilda bank tizimi faoliyatini rivojlantirish bo'yicha belgilangan vazifalarni amalga oshirishda banklar bilan tadbirkorlik subyektlari o'rtasida samarali va o'zaro manfaatli hamkorlik munosabatlarini ta'minlash masalalariga asosiy e'tiborni qaratish zarur. Valyuta bozorini isloh qilishga qarshi bo'lgan ayrim "ekspertlar"ning ikkilanishi va "maslahat"lariga qaramasdan, biz qisqa muddatda xalqaro standartlar asosida valyutani liberallashtirish jarayonini boshladik. Lekin biz yaxshi tushunamizki, bu ish ushbu sohadagi islohotlarning boshlanishi, xolos. Valyuta siyosati biznes va iqtisodiyotni rivojlantirish manfaatlariga to'liq xizmat qilishi, investitsiya faoliyatiga ijobiy turtki berishi lozim".⁵⁶ Shu boisdan, Muhtaram Prezidentimiz tomonidan «2020-2025-yillarda moliya bozorini rivojlantirish strategiyasini ishlab chiqish va erkin muomaladagi jami qimmatli qog'ozlarning yalpi ichki mahsulot hajmiga nisbatini 2025-yil oxiriga qadar kamida 10-15 foizga yetkazish kun tartibidagi asosiy masala ekanligi ta'kidlandi»⁵⁷ . Bunday ustuvor va dolzarb vazifalarning samarali amalga oshirilishi mamlakatimizda moliya bozorining xususiyatlari va rivojlanish tendentsiyalarini tadqiq etish hamda moliya bozorini rivojlantirishga qaratilgan chora-tadbirlarni faollashtirish lozimligini ko'rsatmoqda. Iqtisodiyotning rivojlanishi tarixiga nazar tashlansa, moliya bozorini avvalambor insoniyat jamiyatida pulning paydo bo'lishi va u bilan bog'liq bozor munosabatlarini amalga oshirila boshlashidan shakllanishini ko'rish mumkin. Asrlar davomida moliya bozori, uning mazmuni va unga oid tushunchalar shakllanib va uzluksiz rivojlanib kelmoqda. Bunga sabab, inson tsivilizatsiyasining moliya sohasidagi tajribasini boyishi, unda shaxslarning (yuridik va jismoniy) moliyaviy

⁵⁵ O'zbekiston Respublikasi Prezidentining Sh.M.Mirziyoyevning Oliy Majlisga Murojaatnomasini o'rganish va keng jamoatchilik o'rtasida targ'ib etishga bag'ishlangan ilmiy-ommabop qo'llanma. – T.: «Ma'naviyat», 2018. 189-b.

⁵⁶ O'zbekiston Respublikasi Prezidenti Sh.M.Mirziyoyevning 2017-yilda amalga oshirilgan asosiy ishlar yakuni va O'zbekiston Respublikasini 2018-yilda ijtimoiy-iqtisodiy rivojlantirishning eng ustuvor yo'nalishlariga bag'ishlangan murojaatnomasi.

⁵⁷ 3Sh.M.Mirziyoyev Fond bozorini rivojlantirish masalalariga bag'ishlangan yig'ilish bayonoti. 2019-yil 7-oktyabr. <http://xs.uz/uzkr/post/fond-bozorini-rivozhlantirish-masalalari-muhokama-qilindi>.

munosabatlari va qiziqishlari kengayib, maqsadlari va faoliyat turlari ortib, manfaatlari tobora o'sib, ularning xaq-xuquqlari borgan sari mustahkamlanib va ta'minlanib borishidadir.

Xulosa o'rnida ta'kidlash lozimki, Rivojlangan xorijiy mamlakatlarda moliya bozori orqali, bir tomondan davlat korxonasi va tashkilotlar, aholi o'zlari uchun zarur bo'lgan mablag'ni jalb qilsalar, ikkinchi tomondan korxonasi, tashkilot va aholi o'zlarining vaktincha bo'sh turgan pul mablag'larini qimmatbaho qog'ozlar sotib olishga yo'naltirib foyda ko'radilar. Bu esa moliyaviy resurslarning harakatini ta'minlab, iqtisodiy o'sishga turtki beradi. Moliya bozorining investitsion faolligini oshirish, nafaqat, aktivlar qiymati va savdo hajmlarining o'sishi bilan birga olib borilishi kerak, balki qimmatli qog'ozlar bozorining barcha ishtirokchilari faoliyati ta'minlanishi zarur. Qimmatli qog'ozlar bozorini rivojlantirish moliyaviy resurslarni faollashtirishga, ulardan oqilona foydalanishga va iqtisodiy rivojlanishni bir muncha tezlashtirish uchun qayta taqsimlashga yo'naltirish maqsadga muvofiqdir.

Foydalanilgan adabiyotlar:

1. *O'zbekiston Respublikasi prezidentining murojaatnomasini o'rganish va keng jamoatchilik o'rtasida targ'ib etishga bag'ishlangan ilmiy-ommabop qo'llanma.* – T.: “Ma'naviyat”, 2018. 189-b.

2. Allayarov, S. A. (2020). *Strengthening tax discipline in the tax security system: Features and current problems. South Asian Journal of Marketing & Management Research, 10(11), 124-128.* 3. Allayarov, S., Allayarov, S., Yuldasheva, U., & Madjidov, N. (2020). *Assessment of the effectiveness of the results of the fiscal policy of the republic of Uzbekistan. International Journal of Advanced Science and Technology, 29(7), 7920- 7926. "Science and Education" Scientific Journal / Impact Factor 3.848 (SJIF) January 2023 / Volume 4 Issue 1 www.openscience.uz / ISSN 2181-0842 963*

3. Сатторов, Б. К., & Аллаяров, С. Р. (2017). *Развитие экономики Узбекистана в условиях мировых интеграционных процессов. Наука, техника и образование, 1(5 (35)), 98-100.*

КОРХОНА СТРАТЕГИЯСИНИ ИШЛАБ ЧИҚИШНИНГ НАЗАРИЙ ЖИХАТЛАРИ

Саидназаров Фирдавс Абдуллоевич
ТДИУ д.ф.ф.д., доцент

Аннотация. Мақолада молиявий стратегия корхонанинг самарали фаолиятининг муҳим элементларидан бири сифатида кўриб чиқилган. Унинг ёрдамида корхонанинг стратегик сиёсати, фаолиятининг асосий йўналишлари ҳамда узоқ ва қисқа муддатли мақсадлари аниқланган. Ҳар бир корхона ўз молиявий стратегиясини ишлаб чиқиш ҳамда оптималлаштириш учун маълум усуллар ва воситалардан фойдаланади.

Калит сўзлар: молиявий стратегия, молиявий ресурс, молиявий режалаштириш, молиявий ҳолат, молиявий сиёсат, молиявий тактика.

Ҳар қандай ривожланиш жараёни маълум бир узоқ муддатли истиқболли режаларни талаб этади. Бу жараён илмий-назарий жиҳатдан стратегия деган категория билан изоҳланади. Ҳар қайси олинган миллий иқтисодий ривожлантиришда мавжуд ҳолатни эътиборга олган ҳолда стратегик ривожланиш босқичларни белгилаб олиб, қўйилган мақсадларга эришиш учун стратегик мақсадлар белгилаб олинади, аслида бу ривожланишнинг стратегик йўналиши сифатида қабул қилинади. Ривожланишнинг стратегик мақсадларининг ишлаб чиқилиши миллий иқтисодий давлат томонидан тўғри бошқаришга имкон беради.

Ҳар қандай иқтисодий тизимда рақобат муҳим ҳисобланади. Айниқса бозор муносабатлари шароитида корхоналар бозорда муқим жой олиши учун улар ўз стратегияларини ишлаб чиқишни тақозо этади. Булар орасида молиявий стратегия ҳал қилувчи ролга эга бўлади. Корхоналар тўғри белгиланган молиявий стратегияларини ишлаб чиқиш ва амалга ошириш, маблағларини оптимал бошқаришни таъминлайди, натижада корхоналар рақобат муҳитида бозор таваккалчилиги шароитида “яшаб қолиш” қолаверса, ривожланишга катта омил бўлади.

Ваколатли муассасаларнинг фаолиятини мувофиқлаштириш мақсадида давлат жамиятдаги функциясини бажаришда жамиятнинг социал, ижтимоий,

сиёсий ва иқтисодий соҳаларини бараварига ривожлантириш учун қисқа, ўрта ва узоқ муддатли мақсадларини тузади, уни бажаришнинг тактик режаларини белгилайди, турли дастакларни ишга солиб уни амалга оширишга киришади. Лекин, бу каби режаларнинг узоқ муддатли шаклига ҳам эҳтиёж туғиладики, бу қисқа ва ўрта муддатли режаларнинг мантиқий ва мазмунан давоми сифатида стратегиясини ишлаб чиқишни зарурат қилади. Аслини олганда стратегия мақсаддан келиб чиқади. Айнан мақсаднинг қайси даврга мўлжалланганлигига қараб, унга эришишнинг тизимли вазифаларни ўзида акс эттирган стратегик режалар тузилади. Хўш стратегия бу муҳим категория сифатида мазмун моҳияти нимани англатади? Унинг қандай турлари бор? Бу борада илмий-назарий қарашларда ёндашувлар қандай? Бу каби саволларнинг туғилиши табиийдир. Қуйида ана шу саволларга жавобни илмий-назарий жиҳатларига эътибор қаратамиз.

и.ф.д. С.Худойқуловнинг таъкидлашича, “ҳар қайси давлат сиёсати таркибий жиҳатдан стратегик ва тактик йўналишларга эга бўлади. Сиёсатнинг стратегияси ва тактикасининг мазмуни аввало фаолият(жараён)нинг характери ва давлат тузилишига асосланган ҳолда уни бошқарув механизмларининг хусусиятларига боғлиқ бўлади. Агар, давлат федератив давлат бўладиган бўлса, солиқларни жорий этиш ва ундириш сиёсатига ҳам шунга мувофиқ бўлади, ўз навбатида унитар давлатларда эса бюджет ва солиқ тизими ўзига хос бўлади. Стратегия грекча сўз бўлиб, “στратηγία — кўмондонлик, бошқариш, ҳарбий санъати” деган маънони бериб, у дастлаб, ҳарбий соҳага қўлланилиб, кейинчалик давлат бошқарувида ва унинг сиёсатида қўлланила бошлаган. Сиёсатда қўлланилиши эса кўпинча унга даврийлик жиҳатдан ёндашилади. Шу жиҳатдан олганда стратегия давлатнинг маълум бир соҳа(йўналиш)даги фаолиятини тизимли бошқаришнинг узоқ муддатли даврга тегишли жараёнларини аниқлаш ва унинг йўналишларини белгилаб олинишидир”.

Хитойлик стратег ва ҳарбий раҳбар Сунь Цзининг фикрича, стратегия атамаси иқтисодиётга ҳарбий фаолиятдан келиб чиқиб “жангда кўшинларни

бошқариш санъати” (“status” армия, “ago” етакчи) деган маънони англаиб, ўзининг “Уруш ва бошқарув санъати” рисоласида қўмондонларнинг турли вазиятларда ўзини тутишни аниқлайдиган стратегик моделларини кўрсатиб ўтган.

Замонавий шароитда корхона стратегияси унинг ривожланишига йўналтирилган бўлиши керак, чунки, хўжалик юритувчи субъект фаолиятида олдинга силжиш йўқлиги уларнинг бозордаги мавқеини йўқотишга олиб келади. Бунда корхона стратегиясини шакллантиришнинг моҳияти, принципларини ташкил этиш босқичларига эътибор қаратиш лозим бўлади. Корхоналар стратегиясини ишлаб чиқиш ва амалга ошириш юзасидан тадқиқот олиб борган иқтисодчи олимлар “стратегия” атамасига қуйидаги ёндашувларини келтириш мумкин.

А.Чандлер “стратегияни корхонанинг узоқ муддатли мақсадларини унинг ҳаракат дастурини ва ресурсларни тақсимлашнинг устувор йўналишларини белгилаш усули сифатида баҳолашади”, М.Портер “стратегия - бу ташқи имконият ва таҳдидларга ички кучли ва заиф томонларига жавоб бериш деб изоҳлайди”, ўз навбатида “Г.Минцберг эса, стратегияни бошқарув қарорларнинг изчил, мувофиқлаштирилган ва яхлит тузилмаси деб қарайди”. А.Томпсоннинг стратегияни белгиланган самарадорлик кўрсаткичларига эришиш учун ҳаракатлар ва ёндашувлар тўплами деб таърифлайди. П.Друкер фикрича, эса “стратегия бу-бизнес назариясини амалда тадбиқ этиш усули, унинг мақсади корхонага керакли натижаларга эришиш имкониятини беришдир”.

Кўриниб турибдики, стратегик бошқарув ривожланиши билан стратегиянинг истиқболи ҳам ўзгаради. Агар дастлаб стратегия қайта кўриб чиқилмайдиган барқарор узоқ муддатли ҳужжат сифатида қабул қилинган бўлса, унда замонавий шароитларда ушбу қоида ўз аҳамиятини йўқотмоқда. Ташқи муҳитдаги доимий ўзгаришлар (глобаллашув, рақобатнинг кучайиши, жаҳон молиявий инқирози, пандемия ва бошқалар) ўзларининг шартларини белгилаб беради, бу эса ўз навбатида корхоналар имкониятларини намоён

этадиган корхонадаги ўзгаришларни самарали бошқариш асосида узок муддатли рақобатбардош устунликларга эришишга қаратилган янги стратегияларни ишлаб чиқишга мажбур қилади.

Л.В.Давйдова ва С.А.Илминскаяларнинг фикрига кўра, «молиявий стратегияни ишлаб чиқиш, корхонанинг самарали молиявий жиҳатдан ривожланишини таъминлашда асосий рол ўйнайди. Булар молиявий мақсадларни амалга ошириш механизмини таъминлаш, истиқболли инвестициялар, таъсир этувчи омилларнинг таъсирини камайтириш, корхонанинг ютуқ ва камчиликларини аниқлашда намоён бўлади».

И.А.Бланк молиявий стратегияни қуйидагича асослаб берган.

1. Ишлаб чиқилган молиявий стратегия корхонанинг узок муддатли ривожланишида корхонанинг молиявий мақсадларини амалга оширишга қаратилган бўлиши.

2. Амалга оширилган корхона молиявий стратегияси мавжуд имкониятларини синаб кўриш, корхона ўз салоҳиятни мустаҳкамлаш ва молиявий-иқтисодий ривожланишга қўшимча ёрдам бериш, корхонанинг ресурсларидан қўшимча фойдаланиш имконини беради.

3. Пухта шаклланган ва самарали фаолият юритувчи стратегия инвестицияларни ривожлантиришнинг асосий йўналишларини амалга оширишга, қулай инвестиция муҳитини яратишга, қўшимча ташқи молиялаштириш, ресурсларни жамғариш ва тақсимлаш мақсадида қўшимча равишда инвесторларни жалб қилишга қодир.

4. Корхона молиявий стратегиясини ишлаб чиқиш ва амалга оширишда хавф хатарлар, қўшимча захиралар, ривожланишда молиявий ресурсларга алоҳида эътибор қаратиш, ташқи омилларни таҳлил қилиш орқали мақсадга эришиш.

Иқтисодий адабиётларда берилган молиявий стратегия тушунчасининг асосий таърифларини келтириб ўтишимиз мумкин: узок муддатли истиқболда уни ўз мақсадига олиб бориши керак бўлган корхона ҳаракатларининг умумий йўналиши, мижозлар эҳтиёжларини қондириш ва

ташкилий мақсадларга қаратилган рақобат ва бизнесни ташкил этиш усулларининг комбинацияси, юқори бошқарув томонидан ишлаб чиқиладиган ва бошқарувнинг барча даражалари томонидан амалга ошириладиган батафсил, кенг қамровли режадир.

Олиб борилган тадқиқот натижасида биз корхона молиявий стратегиясига қуйидагича таърифни келтирдик. Корхоналарнинг молиявий стратегияси – бу корхонанинг бош мақсади бўлган юқори фойда олиш ва рақобат шароитида бозорда барқарор мавқеини сақлаб қолишга қаратилган узоқ муддатга мўлжалланган молиявий режа бўлиб, корхонанинг молиявий ресурсларини оқилона жойлаш, тасарруф этиш, самарали фойдаланиш ҳамда бошқаришга қаратилган кенг қамровли чора-тадбирлар мажмуасидир.

Шундай қилиб, юқоридаги таърифларга асосланиб айтишимиз мумкинки, молиявий стратегия – бу ташқи ва ички муҳит омилларининг ўзгариши асосида молиявий ресурсларни самарали жалб қилиш ва улардан фойдаланиш, уларнинг оқимини мувофиқлаштириш орқали корхона мақсадларини шакллантириш ва амалга ошириш тизимидир.

Замонавий иқтисодий адабиётларда жуда кенг ўрганилган молиявий стратегиянинг мақсадлари ҳақидаги турли муаллифларнинг фикрлари келтирилган. Уларнинг аксарияти унинг асосий мақсади корхона эгаларининг фаровонлигини (даромадларини) ошириш (максималлаштириш) эканлигига эътибор қаратилган.

Мочалова Л.А. “молиявий фаолиятнинг стратегик мақсадлари молиявий кўрсаткичларнинг суръати ва нисбатларини ҳамда узоқ муддатга молиявий барқарорликни таъминлашни ўз ичига олади, деб ҳисоблайди”.

Молиявий стратегиянинг стратегик мақсади аниқ дастурларда тақдим этилган ёрдамчи молиявий мақсадлар тўплами билан таъминланади. Молиявий бозорларнинг ўзгарувчанлиги ва ривожланиш тенденцияларини, корхоналар фаолият юритаётган молиявий воситаларнинг инновационлигининг юқори даражасини, уларнинг ташқи муҳитдаги жараёнларнинг ҳаракатига боғлиқдир. Молиявий стратегиянинг мақсад ва

вазифалари: молиянинг асосий стратегик мақсади корхонани зарур ва етарли молиявий ресурслар билан таъминлашдан иборат.

Молиявий стратегия ижодкорлик талаб қиладиган жараёнدير. Стратегик қарорларни стандартга мослаштириш осон бўлмайди, сабаби ҳозирги кунда стратегик муаммоларни бартараф этиш бўйича ягона тизим мавжуд эмас. Шу билан бирга ташқи ва ички омилларни инобатга олган ҳолда амалга оширилади.

Шундай қилиб, молиявий стратегияни ишлаб чиқиш корхонанинг самарали ривожланишини таъминлашда муҳим рол ўйнайди. Ишлаб чиқилган корхона молиявий стратегияси корхонанинг келажакдаги иқтисодий ривожланиш мақсадларини амалга ошириш механизмини таъминлайди. Корхона молиявий самарадорликка эришишда корхонанинг мақсади, шунингдек, воситалари ва унга эришишда усулларни аниқлаб олиши керак. Натижада бозорга сифатли ва рақобатбардош маҳсулотларни паст харажат билан ишлаб чиқариш орқали юқори даромад олиши мумкин.

Фойдаланган адабиётлар:

1. С.Худойқулов. *Солиқ назарияси. дарслик. Т.: иқтисодиёт, 2019.-147 бет.*
2. Сунь Цзи Уруш ва бошқарув санъати "Нева" нашриёт уйи, 2003.160 б.
3. Chandler, Alfred D. *Strategy and Structure: Chapters in the History of the American Industrial Enterprise Chandler, Alfred D.* MA: MITPress, 2016.
4. Портер М.Э., *Конкуренция.* – М.: Изд. дом Вильямс, 2005. 65 с. (610)
5. Минцберг Г., *Школы стратегий / – СПб.: изд-во Питер, 2000. – 36 с.*
6. Бланк, И.А. *Финансовая стратегия предприятия.* – К.: «Ника-Центр», «Эльга», 2018. – 239 (711 с.)

GLOBAL IQTISODIYOTDA XO'JALIK SUB'EKTLARI TOMONIDAN MOLIYAVIY QARORLAR QABUL QILISH MASALALARI

*Tilabov Nasrulla Tashmurotovich -
TDIU, Moliya kafedrası dotsenti*

***Annotatsiya:** Mazkur maqolada xo'jalik sub'ektlarida moliyaviy qarorlarni qabul qilish mexanizmini rivojlantirishning iqtisodiy ahamiyati bayon etilgan. Xalqaro amaliyotdan kelib chiqqan holda moliyaviy qarorlarni qabul qilish mexanizmini asosiy elementlari tadqiq etilgan. Moliyaviy qarorlarni qabul qilishga ta'sir etuvchi ichki va tashqi omillar o'rganilgan. Xo'jalik sub'ektlarda moliya strategiyasini ishlab chiqish va unda boshqarish va baholash amaliyotini takomillashtirishga doir takliflar ishlab chiqilgan.*

***Kalit so'zlar:** moliyaviy qarorlar, kapital, investitsion loyiha, baholash, moliya bozori, moliyaviy menejment, daromadlilik, ehtimollik, moliyaviy strategiya.*

Global iqtisodiyotda xo'jalik sub'ektlari tomonidan moliyaviy qarorlar qabul qilish masalalari eng dolzarb hisoblanadi. Jahon amaliyoti keskin raqobat sharoitida har bir xo'jalik sub'ekti oldiga nafaqat bugungi kunda, balki istiqbolda ham bozordagi o'rnini saqlab qolish hamda kengaytirishni shartqilib qo'yimoqda. Bunda global iqtisodiyotdagi tebranishlar yangi istiqbolli loyihalar ustida ishlash, loyihalarni moliyaviy ta'minlash imkoniyatlarini baholash va tegishli choralar ko'rish, investitsiya faoliyatidan kutilayotgan natijadorlikni ta'minlash, moliyaviy ta'minot va investitsion faoliyatni rejalashtirishda yuzaga kelishi mumkin bo'lgan moliyaviy risklarni oldindan ko'ra bilish kabilarni shart qilib qo'yimoqda va bu jihatlarda bevosita xo'jalik sub'ektlarda moliyaviy qarorlar qabul qilish amaliyoti bilan bog'liq bo'lib qolmoqda. Jahon bankining istiqboldagi biznes muhiti, moliyaviy strategiyalar borasida qator hisobotlarida ham bevosita moliyaviy qarorlar qabul qilish bilan bog'liq jihatlarga jiddiy e'tibor qaratilgan. Shuningdek, Xalqaro tiklanish va taraqqiyot banki tomonidan ayrim davlatlarda faoliyat ko'rsatayotgan moliyaviy rejalashtirish bo'yicha assotsiatsiyalar maqsadi ham xo'jalik sub'ektlar va mamlakatning moliyaviy-iqtisodiy taraqqiyotiga xizmat qiladi. Bunda asosiy e'tibor jahon bozoridagi o'zgarishlarni oldindan baholash

orqali moliyaviy rejalarni har tomonlama asosli tuzish va to'g'ri moliyaviy qarorlarni qabul qilishga qaratiladi.

Xalqaro amaliyotda xo'jalik sub'ektlar faoliyatida moliyaviy qarorlar qabul qilishga doir ilmiy tadqiqotlar olib borilmoqda. Ilmiy izlanishlarda jahon bozori kon'yukturasidagi o'zgarishlar, bugungi kundagi biznes muhiti, raqobatning milliy doiradan jahon darajasiga chiqqanligi asosida o'rta va uzoq muddatli moliyaviy rejalashtirish, strategik moliyaviy tahlil va strategik rejalashtirishda ta'sir etuvchi omillarni oldindan baholash kabilarga alohida e'tibor qaratilgan. Garchi bu borada atroflicha tadqiqotlar amalga oshirilayotgan bo'lsada, raqamli iqtisodiyotning keng doirada turli sohalarga kirib borishi, jahon bozoridagi keskin o'zgarishlar moliyaviy rejalashtirish borasida atroflicha tahlillar asosida moliyaviy qarorlar qabul qilishni talab qilmoqda. Bu jihat o'z-o'zidan milliy va xalqaro darajada kompleks tadqiqotlar olib borish orqali moliyaviy rejalashtirish amaliyotini samarali tashkil etishni shart qilib qo'ymoqda.

Mamlakatimizda xo'jalik sub'ektlar faoliyatini rivojlantirishga, istiqbolda jahon bozorida mustahkam o'rin egallashiga erishishda korporativ moliyaviy strategiyaning to'g'ri belgilanishi, strategik va joriy moliyaviy rejalarning o'z vaqtida to'liq amalga oshirilishi alohida ahamiyat kasb etishidan kelib chiqqan holda moliyaviy-iqtisodiy barqarorlikni ta'minlash, makrodarajada moliyaviy ko'rsatkichlar prognozlarini oldindan belgilash, soliq qonunchiligi barqarorligini ta'minlash, soliq yukini pasaytirish kabilarga ham jiddiy e'tibor qaratilmoqda.

Uy xo'jaliklari qabul qiladigan moliyaviy qarorlar. Odatda, tarkibi va hajmi (o'lchami) turlicha bo'lgan oilalar uy xo'jaliklari deb ataladi. Bunda qutbning bir tomonida (bir tarafida) bir necha avlod vakillaridan tashkil topgan, bir uyda yashaydigan va ma'lum iqtisodiy resurslarga birgalikda egalik qiladigan katta oilalar tursa, qutbning ikkinchi tomonida (qarama-qarshi tarafida) bir o'zi yashaydigan va an'anaviy oila tushunchasiga mos kelmaydigan yakka inson turadi. Ammo "Zamonaviy (amaliy) moliya"da bunday oila ham uy xo'jaligi hisoblanadi.

Amaliyotda uy xo'jaliklari tomonidan, odatda, to'rt xil moliyaviy qarorlar qabul qilinishiga to'g'ri keladi. Ularni quyidagi guruhlariga ajratish mumkin:

1. Pul mablag‘larini iste‘mol qilish va jamg‘arish to‘g‘risidagi qarorlar.

Oila boyligining qaysi qismini iste‘molchilik ehtiyojlariga sarflash mumkin? Joriy daromadning qaysi qismini kelajakda sarflash uchun saqlab qo‘yish va jamg‘arib borish kerak?

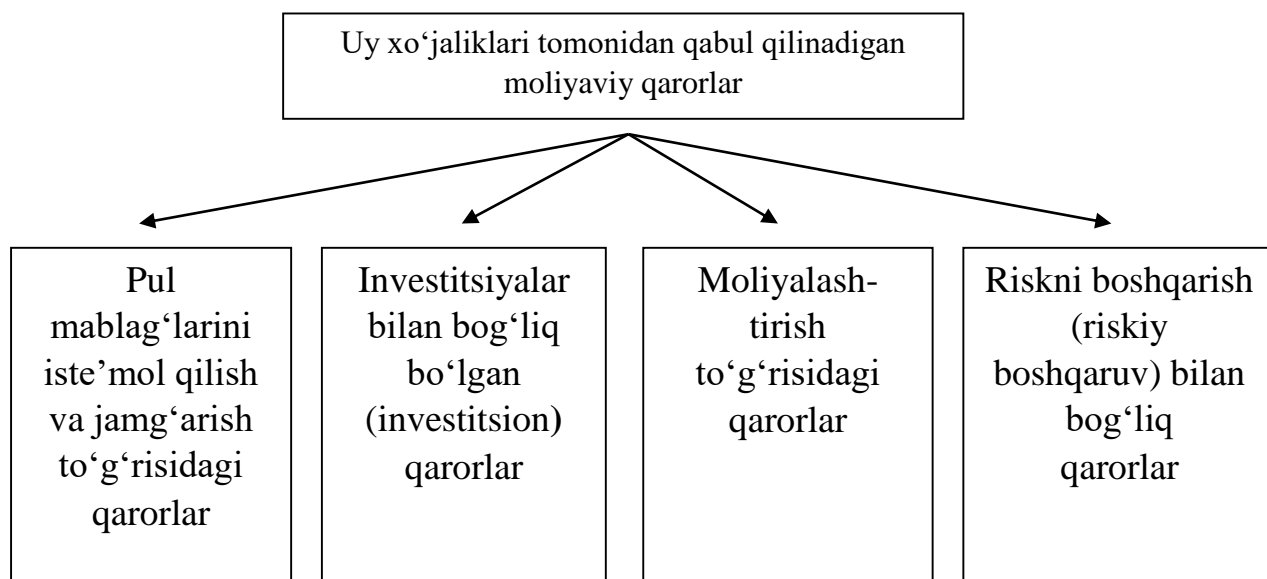
2. Investitsiyalar bilan bog‘liq bo‘lgan (investitsion) qarorlar. Mavjud jamg‘armalarni qaysi (qanday) aktivlarga yo‘naltirish (joylashtirish) kerak?

3. Moliyalashtirish to‘g‘risidagi qarorlar. Uy xo‘jaligi o‘z iste‘molchilik va investitsion rejalarini amalga oshirish uchun qachon va qay tarzda qarz olingan mablag‘dan foydalanishi kerak?

4. Riskni boshqarish (riskiy boshqaruv) bilan bog‘liq qarorlar. Uy xo‘jaliklari qanday qilib va qanday shartlarda moliyaviy vaziyat mavhumligi (noaniqligi) darajasini kamaytirishlari kerak va yo‘l qo‘yiladigan risk darajasini qachon oshirishlari zarur?

Shunday qilib, uy xo‘jaliklari tomonidan qabul qilinadigan moliyaviy qarorlarni chizmada quyidagicha aks ettirish mumkin (1-chizmaga qarang):

Uy xo‘jaliklari o‘z daromadlarining ma‘lum qismini kelajakda sarflash uchun jamg‘arib qo‘yishlari natijasida ular umumiy boylik jamg‘armasini (pool of wealth) to‘plab qo‘yadilar. Va ular turli shakllarda saqlanishi mumkin. Kimdir pullarni bankdagi hisob raqamlarida saqlashni afzal ko‘rsa, kimdir ko‘chmas mulkka yoki biror biznesga tikadi (yo‘naltiradi, joylashtiradi). Bu mablag‘larning umumiy nomi bor. Ular aktivlar (assets) nomini olgan. Iqtisodiy qiymatga ega bo‘lgan barcha narsalar aktivlar deyiladi.



1-chizma. Uy xo'jaliklari tomonidan qabul qilinadigan moliyaviy qarorlar.

Uy xo'jaliklarining o'zlari to'plagan mablag'larni sarflash borasida qaror qabul qilish jarayoni **xususiy investitsiyalash** (asset allocation) **yoki pul mablag'larini turli aktivlar turlari o'rtasida taqsimlash** deb ataladi.

Xususiy uy sotib olish bilan bir qatorda odamlar ko'pincha o'z mablag'larini moliyaviy aktivlarga, masalan aksiya yoki obligatsiyalarga tikadi (joylashtiradi, qo'yadi)lar. Agar odam pul qarz olsa, u o'zida yuzaga kelgan qarz majburiyati (liability) bilan bog'liq ma'lum javobgarlikni o'z zimmasiga oladi. Boshqacha qilib aytganda, unda qarz paydo bo'ladi. Uy xo'jaligi boyligi yoki mulkining **toza (sof) bahosi (qiymati)** (net worth) uning mulki bahosidan uning qarz majburiyatlari summasini ayirish orqali aniqlanadi.

Masalan, faraz qilaylik, Siz 100 mln.so'm turadigan uy egasisiz va bankdagi hisob raqamingizda 20 mln.so'mingiz bor. Bundan tashqari, Siz bankka 80 mln. so'm qarzsiz. Bu summani Siz uy sotib olayotganda bankdan ko'chmas mulkni garovga qo'yish evaziga olgansiz (majburiyat), va 5 mln. so'm miqdorida kredit kartochkasi bo'yicha to'lanmagan xarajatlaringiz bor. Hisob-kitoblar shuni ko'rsatadiki, uy xo'jaligingizdagi mulkning haqiqiy bahosi 35 mln. so'mni tashkil etadi: jami aktivlardan (120 mln. so'm) qarz majburiyatlari summasi (85 mln. so'm) ayirib tashlanadi. Oxir hisobda (pirovardida) jamiyatning har qanday resurlari uy

xo'jaliklariga tegishli. Chunki aynan ular firma egalari (yoki to'g'ridan-to'g'ri, yoki aksiyalarga, hayotni sug'urtalash bo'yicha polislarga egalik qilish yoki pensiya rejalarida ishtirok etish orqali) va soliq to'laydilar. Bu soliqlar esa, davlat tomonidan sarflanadi.

Odamlarning ehtiyoji moliya nazariyasida mavjud narsa sifatida talqin etiladi. Bu ehtiyojlar vaqt o'tib o'zgarishi mumkin. Lekin buning qanday qilib va nima uchun yuz berishi mazkur nazariya chegaralaridan tashqariga chiqadi. Unga ko'ra, odamlarning hatti-harakatini o'z ehtiyojlarini qondirishga intilishlari bilan tushuntirish mumkin bo'lsa, firmalar, davlat korxonolari va tashkilotlari faoliyatini shu faoliyat odamlarning farovonligiga qanday qilib ta'sir qilishi nuqtai nazaridan baholanadi.

Yuqoridagilardan kelib chiqib qo'yidagilarni xulosa qilish mumkin.

6. Uy xo'jalik sub'ektilarning moliyaviy risk boshqaruvi doiraviy va davomiy xususiyatga ega bo'lib, u xo'jalik sub'ektining barcha biznes jarayonlari va loyihalarini o'z ichiga oladi.

7. Uy xo'jalik sub'ektilarda moliyaviy risklarni boshqarish uchun eng birinchi qilinadigan ishbu ularni aniqlash hisoblanadi. Buning uchun, uy xo'jalik sub'ektilar moliyaviy risk tasnifidan foydalanishi o'rinli bodadi. Tadqiqotda, moliyaviy risklarni xo'jalik sub'ektilar amalga oshiradigan operatsiyalari bo'yicha 4 guruhga ajratildi: asosiy, moliyaviy, investitsion va soliq faoliyatini amalga oshirishda vujudgan keladigan risklar

8. Moliyaviy risklarni boshqarishda u keltirgan oqibatni bartaraf etishdan ko'ra, keltirib chiqaruvchi omillarini oldini olish samara berishi aniqlandi. Shunga ko'ra, risk omillariga ichki va tashqi omillar sabab bodishi va ularning har biri boshqarilib bodishiva boshqarib bodinmasligi mumkinligini aniqlandi

9. Moliyaviy rejalashtirish yo'nalishlari sifatida rivojlanishning dominant sohalariga, ya'ni resurslarni shakllantirish, resurslardan samarali foydalanish, risklarni boshqarish asosida moliyaviy xavfsizlikni ta'minlash, moliyaviy boshqaruv sifatiga jiddiy e'tibor qaratilishi, qulay biznes muhiti yaratilishiga imkoniyat yaratadi.

10. Uy xo'jalik sub'ektlarining operatsion, moliyaviy va investitsion faoliyatlarida dekada, oylar va choraklar bo'yicha byudjetlashtirishni tashkil etish, ularning doimiy to'lovga layoqatliligini ta'minlaydi va to'lov majburiyatlarini o'z vaqtida bajarishga imkoniyat beradi.

Foydalanilgan adabiyotlar:

7. O'zbekiston Respublikasi Prezidentining 2022 yil 28 yanvar "2022 - 2026-yillarga mo'ljallangan yangi O'zbekistonning taraqqiyot strategiyasi to'grisi"dagi PF-60-sonli Farmoni. <https://lex.uz/uz/docs/-5841063>

8. Mirziyoev Sh.M. Tanqidiy tahlil, qat'iy tartib-intizom va shaxsiy javobgarlik - har bir rahbar faoliyatining kundalik qoidasi bo'lishi kerak. - Toshkent: "O'zbekiston" NMIU, -2017. -104 b.

9. Президент тадбиркорлар билан иккинчи учрашувида қандай тақлифларни билдирди? <https://www.gazeta.uz/uz/2022/08/23/meeting-with-businessmen/>

10. Moliya: nazariy asoslar: O'quv qo'llanma / T.S.Malikov; –T.: "Iqtisod-Moliya", 2021. – 428 bet.

11. Malikov T.S., Moliyaviy savodxonlik asoalari. / O'quv qo'llanma.. – Toshkent: "Iqtisod-moliya", 2021. – 404 b.

12. Jumaniyazov Inomjon Turaevich, & Juraev Maqsud Annaqulovich (2022). Korxonalarda moliyaviy qarorlar qabul qilish va risklarni baholash usullari. Science and Education, 3 (5), 1646-1654.

RESPUBLIKAMIZDA QIMMATLI QOGOZLAR BOZORINING O'ZIGA XOS JIHATLARI

Baxtiyorova Dilnozaxon Madaminjon qizi -
TDIU Moliya va Buxgalteriya hisobi fakulteti
3-bosqich talabasi

Annotatsiya: Respublikamizda bozor iqtisodiyotiga o'tish tamoyillari va uning keyingi bosqichlarida ustuvor yo'nalishlarning belgilanishi, ayniqsa ijtimoiy-siyosiy hayotni, jumladan iqtisodiyotni erkinlashtirish, mulkdorlar sinfini shakllantirishdan kelib chiqqan holda bir qancha sohalarni, jumladan moliya va qimmatli qog'ozlar bozorini ham isloh qilishni taqozo etadi. Chunki, so'nggi yillarda jahonda hukm surgan moliyaviy-iqtisodiy inqiroz natijasida dunyodagi deyarli barcha mamlakatlarning iqtisodiyoti, jumladan qimmatli qog'ozlar bozori chuqur retsessiyani boshidan kechirdi.

***Kalit soʻzlar:** moliya, qimmatli qogʻoz, bank, obligatsiya, chek, toʻlov vositalari, kapital, pul.*

Qimmatli qogʻozlar - oʻz egasiga mulkka egalik huquqini va daromad koʻrinishida muayyan pul summasini olish huquqini beradigan pul yoki tovar hujjatlari (aksiya, obligatsiya, akkreditiv, veksel, chek va boshqalar). Qimmatli qogʻozlar taqdim etuvchi yoki egasining ayrim huquqlari qayd etilgan maxsus tarzda rasmiylashtirilgan moliyaviy hujjat. Qimmatli qogʻozlar maʼlum shaxs nomiga yozilgan (ismli), dastlab sotib olgan shaxs nomiga yozilgan va uning roziligi bilan boshqa shaxsga oʻtkaziladigan orderli va egasi yozilmaydigan (egasi koʻrsatilmaydigan) turlarga boʻlinadi.

Qimmatli qogʻozlarning ayrim turlarining qisqacha tavsifi:

Obligatsiya - obligatsiya chiqargan shaxsdan belgilangan vaqtda oʻz nominal qiymatini, shuningdek qiymatga yoki boshqa mulk huquqiga boʻlgan foizlarni olish huquqini tasdiqlovchi qimmatli qogʻoz. Obligatsiyalar nominal qiymati teng va chiqarilish va sotib olish shartlari bir xil boʻlgan bir xil qimmatli qogʻozlardan iborat seriyali chiqariladi. Obligatsiyalar turlari: cheklangan tirajli, roʻyxatdan oʻtgan, toʻlovchi, foizsiz, foizsiz (maqsadli), erkin muomalada.

Tekshirish - joriy hisob varaq egasining bankka koʻrsatilgan summani maʼlum bir shaxsga yoki egasiga toʻlovni toʻlash toʻgʻrisidagi bankning soʻzsiz buyrugʻini oʻz ichiga olgan hujjat. Sandiq tovarlar yoki xizmatlar haqini chek orqali toʻlaydigan yuridik yoki jismoniy shaxs, shu jumladan yakka tartibdagi tadbirkor.

Tekshirish turlari: tashuvchi - yuk tashuvchi, oddiy etkazib berish yoʻli bilan berish; roʻyxatdan oʻtgan - maʼlum bir kishiga; buyurtma - maʼlum bir shaxs foydasiga yoki uning buyrugʻiga binoan.

Hisob varaq qonun hujjatlarida belgilangan tartibda tuzilgan va veksel egasiga belgilangan muddatda veksel beruvchiga belgilangan miqdorni toʻlash toʻgʻrisidagi shartsiz majburiyatni yoki tortmachining buyrugʻini oʻz ichiga olgan hujjat.

Veksel qarzdor tomonidan chiqarilgan va imzolangan va belgilangan summani maʼlum bir kishiga oʻz vaqtida toʻlash majburiyatini yoki uning buyrugʻiga binoan boshqa shaxsga toʻlovchi va oluvchining ismi koʻrsatiladi.

Qimmatli qog'ozlar bozori (QQB) moliya bozorining bir qismidir (ssuda kapitali bozori bilan bir qatorda, valyuta bozori va oltin bozori). Fond bozorida o'ziga xos moliyaviy vositalar - qimmatli qog'ozlar sotiladi. Qimmatli qog'ozlar - bu hujjatlar belgilangan shakl va tasdiqlovchi tafsilotlar mulk huquqi, amalga oshirish yoki topshirish faqat ularning taqdimoti bilan mumkin. Qimmatli qog'ozlar bo'yicha bu mulkiy huquqlar ssuda va turli korxonalar tashkil etish, oldi-sotdi, mol-mulkni garovga qo'yish va boshqalar uchun pul berish bilan bog'liq. Shu munosabat bilan qimmatli qog'ozlar o'z egalariga belgilangan daromad olish huquqini beradi. Qimmatli qog'ozlarga qo'yilgan kapital aksiyadorlik kapitali deb ataladi. Qimmatli qog'ozlar bozorda sotiladigan va aks ettiruvchi maxsus tovardir mulkiy munosabatlar... Qimmatli qog'ozlarni sotib olish, sotish, berish, garovga qo'yish, saqlash, meros qilib olish, hadya qilish, almashtirish mumkin. Ular pulning alohida funktsiyalarini (to'lov vositasi, to'lov vositalari) bajarishi mumkin. Ammo puldan farqli o'laroq, ular universal ekvivalent sifatida harakat qila olmaydi.

Buxgalteriya hisobi funktsiyasi barcha turdagi qimmatli qog'ozlarning maxsus ro'yxatlarida (reestrlarida) majburiy hisobga olishda, shuningdek oldi-sotdi, garov, ishonch, konvertatsiya va boshqalar bilan tuzilgan birja bitimlarini qayd etishda namoyon bo'ladi. Nazorat funktsiyasi bozor ishtirokchilari tomonidan qonun hujjatlariga rioya etilishini nazorat qilishni o'z ichiga oladi. Talab va taklifni muvozanatlash funktsiyasi qimmatli qog'ozlar bilan operatsiyalarni amalga oshirish orqali moliya bozoridagi talab va taklif muvozanatini ta'minlashni anglatadi.

Rag'batlantiruvchi funktsiya yuridik va jismoniy shaxslarni RCB ishtirokchilari bo'lishga undashdir. Masalan, korxonani (aktsiyalarni) boshqarishda ishtirok etish huquqini berish orqali daromad olish huquqi (obligatsiyalar bo'yicha foizlar, aksiyalar bo'yicha dividendlar), kapitalni to'plash imkoniyati va mulk (obligatsiyalar) egasi bo'lish huquqi.).

Qayta taqsimlash funktsiyasi mablag'larni (kapitallarni) korxonalar, davlat va aholi, tarmoqlar va hududlar o'rtasida qayta taqsimlashdan (qimmatli qog'ozlar muomalasi orqali) iborat. Federal, mintaqaviy, mintaqaviy va mahalliy byudjetlarning taqchilligini davlat va shahar qimmatli qog'ozlarini chiqarish va

ularni sotish orqali moliyalashtirishda korxonalar va aholining bo'sh moliyaviy resurslari davlat foydasiga qayta taqsimlanadi.

Tartibga solish funksiyasi turli ijtimoiy jarayonlarni tartibga solishni anglatadi. Masalan, qimmatli qog'ozlar bilan operatsiyalarni amalga oshirish orqali hajm tartibga solinadi. Davlat qimmatli qog'ozlarini bozorda sotish pul massasi hajmini kamaytiradi, davlat tomonidan sotib olinishi esa, aksincha, bu hajmni oshiradi.

RZB bozorni tartibga solish vositasi sifatida muhim rol o'ynaydi. Qimmatli qog'ozlar bozorining yordamchi funktsiyalariga xususiylashtirish, inqirozga qarshi boshqaruv, iqtisodiyotni qayta qurish, barqarorlashtirishda qimmatli qog'ozlardan foydalanish kiradi.

Samarali ishlaydigan RZB muhim makroiqtisodiy funktsiyani bajaradi, investitsiya resurslarini qayta taqsimlashga hissa qo'shadi, ularning eng foydali va istiqbolli tarmoqlarda (korxonalar, loyihalar) kontsentratsiyasini ta'minlaydi va shu bilan birga moliyaviy resurslarni rivojlanishi aniq belgilanmagan tarmoqlardan chalg'itadi. Shunday qilib, RZB bir nechta mumkin bo'lganlardan biridir moliyaviy hissalar bu orqali jamg'armalar investitsiyalarga aylanadi. Shu bilan birga, RZB investorlarga o'z jamg'armalarini saqlash va ko'paytirish imkoniyatini beradi.

Moliya vazirligi tomonidan O'zbekiston Respublikasining qimmatli qog'ozlar bozori to'g'risidagi qonunchilik talablariga rioya qilinishini ta'minlash yuzasidan bir qator nazorat tadbirlari amalga oshirilib kelinmoqda. Jumladan, Adliya vazirligida 31.07.2012-yilda 2383-son bilan ro'yxatga olingan "Qimmatli qog'ozlar bozorida axborot taqdim etish va e'lon qilish qoidalari"ning tegishli bandi talablari bajarilmaganligi uchun 10 ta holatda qimmatli qog'ozlar bozori professional ishtirokchilarining mansabdor shaxslariga nisbatan "Ma'muriy javobgarlik to'g'risida"gi kodeksning 1741-moddasiga asosan ma'muriy huquqbuzarlik to'g'risida hujjatlar rasmiylashtirilib chora ko'rish uchun sudlarga yuborildi hamda sudlar tomonidan tegishli ma'muriy jazo choralarini qo'llash yuzasidan qarorlar qabul qilindi. Ma'lumot tariqasida shuni ma'lum qilamizki, quyida nomlari keltirilgan 10 ta qimmatli qog'ozlar bozori professional ishtirokchilarining mas'ul

mansabdor shaxslariga nisbatan sudlar tomonidan 7 mln 290 ming so'm miqdoridagi ma'muriy jarima qo'llanildi hamda davlat budjetiga undirildi.

Xulosa qilib aytganda, moliya vazirligining kapital bozorini rivojlantirish departamenti tomonidan qimmatli qog'ozlar bozorini tartibga solish bo'yicha vakolatli davlat organi sifatida ommaviy axborot vositalari va (yoki) o'zining rasmiy veb-saytida amalga oshirilayotgan ishlarni qonunchilik talablari doirasida ochiq va shaffof ravishda qimmatli qog'ozlar bozori ishtirokchilariga oshkor etilishi bo'yicha tizimli ishlar olib borilmoqda.

Foydalanilgan adabiyotlar:

- 1. "Qimmatli qog'ozlar bozori turlarining rivojlanish tarixi" Usmonova X, Toshkent -2006*
- 2. Татьянаников В. Фондовый рынок: новый этап развития, рыночных бумаг. - 2003. - № 6.*
- 3. Sh. Sh Shoxazatiy "Фондовый рынок и Рыночных бумаг" книга II, 2005*

OBLIGATSIYALARNI BAHOLASH VA ULARNING O'ZIGA XOS JIHATLARI

Saidov Jasurbek Latipbayevich -
TDIU "Moliya" kafedrası assistenti

Annoatsiya: *Hozirgi taxlikali zamonda mablag' olishning eng yaxshi yo'laridan biri qimmatli qog'ozlardan unimli foydalanishdir. Obligatsiya xuddi shu qimmatli qog'ozlardan biri ekani bilishimiz mumkin. Buni asosan davlat tamonidan chiqariladi. Qolgan qimmatli qog'ozlardan farqi investorga ishonchlik darajasi yuqori hisoblanadi va u o'z egasiga foiz yoki diskont ko'rinishida daromad keltiradigan qimmatli qog'ozdir. Bu tezisda siz boshqa qimmatli qog'ozdan farqi va afzaligni va foyda olish darajasi to'g'risida formulani ko'rib chiqamiz.*

Аннотация: *Одним из лучших способов привлечения средств в сегодняшние беспокойные времена является эффективное использование ценных бумаг. Мы можем знать, что облигация является одной из тех же ценных бумаг. В основном его выдает государство. Она отличается от других ценных бумаг тем, что имеет высокий уровень надежности для инвестора и представляет собой ценную бумагу, приносящую своему владельцу доход в виде процентов или дисконта. В данной дипломной работе*

мы рассмотрим формулу о разнице и преимуществе других ценных бумаг и уровне прибыли.

Abstract: *One of the best ways to raise funds in today's turbulent times is the effective use of securities. We can know that a bond is one of the same securities. Basically it is issued by the state. It differs from other securities in that it has a high level of reliability for the investor and is a security that brings income to its owner in the form of interest or discount. In this thesis we will consider the formula about the difference and advantage of other securities and the level of profit.*

Tayanch so'z va iboralar: *obligatsiyalar va turlari, obligatsiyalar narxi, emitent, huquqlar, fond bozori, O'zbekistonda obligatsiyalardan foydalanish, obligatsiyalar bo'yicha prognoz.*

Ключевые слова и фразы: *облигации и виды, цена облигаций, эмитент, права, фондовый рынок, использование облигаций в Узбекистане, мировоззрение на облигации.*

Key words and phrases: *bonds and types, bond price, issuer, rights, stock market, use of bonds in Uzbekistan, world views on bonds.*

O'zbekiston Respublikasining "Qimmatli qog'ozlar bozori to'g'risida"gi, "Aksiyadorlik jamiyatlari va aksiyadorlarning huquqlarini himoya qilish to'g'risida"gi va "Mas'uliyati cheklangan hamda qo'shimcha mas'uliyatli jamiyatlar to'g'risida"gi qonunlariga, shuningdek, O'zbekiston Respublikasi Vazirlar Mahkamasining 2019-yil 7-avgustdagi 650-son "O'zbekiston Respublikasi Kapital bozorini rivojlantirish agentligi va O'zbekiston Respublikasi Kapital bozorini rivojlantirish agentligi huzuridagi Kapital bozorini rivojlantirishga ko'maklashish jamg'armasi to'g'risidagi nizomlarni tasdiqlash haqida"gi qaroriga binoan amalga oshiriladi

Moliyaning asosiy bo'ginidan bir bo'lib hisoblangan va investorga qiziqish ug'otgan qimmatli qogoz obligatsiya bu risksiz va aniq qaytarib berish mudati va kafolatlangan daromad bilan investorga jozibador ko'rinishga kelgan deyishimiz mumki.

Obligatsiya bu- uni chiqargan shaxs va egasi o'rtasidagi qarz munosabatni tasdiqlovchi qimmatli qog'ozdir. Bu o'z egasiga foiz yoki (diskont) ko'rinishida foyda keltiradigan qimmatli qog'ozdir.

Obligatsiya boshqa qimmatli qog'ozlardan farqli ravshda davlatlar va boshqa katta tashkilotlar uchun qulay va yangi mablag' jalb qilishnini qulay usulidir.

Obligatsiyani chiqargan tomon emitent va uni hard qilgan shaxs esa investor hisoblanadi. Obligatsiyani harid qilishda ikki xil tushunchani ko'rish mumkin bulardan "suzib yuruvchi" obligatsiyalar yoki "oddiy obligatsiya"lar bu qanay tushucha degan savol paydo bo'ladi. Suzub yuruvchi obligatsiyalar yani birlamchi bozordan ikkilamchi bozorga chiquvchi obligatsiyalarni tushunishimiz mumkin bundan kelib chiqib oddiy oligatsiya ikkilamchi bozorga chiqmasligini ko'rishimiz mumkin. Obligatsiyani ifodalanga summa uning naminal qiymati deyiladi. Uning fond birjada sotilishi uning baxosi deyishimiz mumkin. Obligatsiyada boshqa qimmatli qog'ozlardan asosiy ajralib turadigan jihatlari biz buni aksiya va oblikagatsiya orqali solishtirib ko'ramiz. Aksiya – daromadi devident ko'rinishda u investorga hissabay ko'rinish yoki boshqa qo'shimcha huquqlar beradi. Obligatsiya-daromadi diskent ko'rinishida investorga daromaddan boshqa qo'shimcha hech qanday huquq bermaydi. Obligatsiyani chiqarilishiga ko'ra quydagicha turlari bor.

1. Korporativ obligatsiya
2. Munitsipal obligatsiya
3. Xorijiy obligatsiyasi

Korporativ obligatsiyalar aksiyadorlik jamiyatlari, mas'uliyati cheklangan va qo'shimcha mas'uliyatli jamiyatlar tomonidan chiqariladigan obligatsiyalar.

Munitsipal obligatsiya - bu mahaliy hokimiyatlar tamonidan chiqarilgan obligatsiyalarga aytiladi.

Xorijiy obligatsiya- bu davlatlar tamonidan chiqarilgan obligatsiyalar tushunamiz.

O'zbekiston 2021-yil 13-iyul, soat 15:37 da 635 million dollar va 2,5 trillion so'mlik yevrobondlarni joylashtirdi.

O'zbekiston 2020-yil 20-noyabr, soat 12:14 da 555 million dollar va 2 trillion so'mlik suveren yevrobondlarni joylashtirdi.

O'zbekiston 1992-yil 12 foizlizayomli yutuqli obligatsiyani mahaliy hududiga chiqargan.

Obligatsiyani o'zbekiston chetga chiqargandan afzaligi shundan iboratki ozbekistonga foiz stavkasini pastligi va xorijiy valutasini jalb qilish osoligidadir.

Boshqa davlatlar ham huddi shunday investorlar o'z mablag'ini bankdan ko'ra foizi yuqori va risk jihatdan ancha havsizligi uchun qiziqish ug'otadi va harid qiladi. Eng qiziq fakt o'zbekiston chiqargan obligatsiyalar 2 soatga qolmasdan sotilgan. O'zbekiston fond bozori moliyaviy mahsulotlari xilma-xilligini kengaytirish maqsadida BMTning O'zbekistondagi loyihasi hamda Islom taraqqiyot banki bilan hamkorlik olib borilmoqda.

Joriy yilning 29 - iyun kuni Bloomberg'da O'zbekistonning "yashil" obligatsiyalar bozorini egallash rejasi haqidagi maqola e'lon qilindi, deb xabar bermoqda Kapital bozorini rivojlantirish agentligi. Bildirilishicha, O'zbekiston fond bozori moliyaviy mahsulotlari xilma-xilligini kengaytirish maqsadida BMTning O'zbekistondagi loyihasi hamda Islom taraqqiyot banki bilan hamkorlik olib borilmoqda.

"Bizga bir qator moliyaviy instrumentlar kerak. Hozirda ushbu instrumentni joriy qilish ustida ishlab, uni tezroq amalga oshirmoqchimiz. O'zbekiston ham islom, ham an'anaviy korporativ obligatsiyalar bozorini rivojlantirish uchun ulkan salohiyatga ega", - deydi.

Ma'lumot uchun, "sukuk" yashil obligatsiyalari investitsiya jalb qilishning keng tarqalgan usuli bo'lib, loyihaviy moliyalashtirish hamda ijara unsurlariga o'xshab ketadi. Hozirda ushbu bozorning jahondagi aylanmasi taxminan 950 mln dollarni tashkil etadi. Islom instrumentidan foydalanishning investor uchun eng afzal jihati shundaki, bunda qimmatli qog'ozning daromadliligi "sukuk" chiqarilayotgan loyihaning daromadiga to'g'ridan-to'g'ri bog'liq bo'ladi. Bundan ko'rishimiz mumkinki qimmatli qog'ozlardan qanchalik unimli foydalanayotganimiz va foydalanmoqchi bo'lganimizni.

Foydalanilgan adabiyotlar:

1. 2022-2026 yillarga mo'ljallangan "Yangi O'zbekiston Taraqqiyot strategiyasi" 7-band, 33-maqсад.
2. O'zbekiston Milliy Ensiklopediyasi. Birinchi jild. Toshkent 2000-yil
3. James Chen. Dividend Discount Model. Article of Fundamental analysis of Finance.

4. <https://lex.uz>

5. <https://uz.thelittlecollection.com>

ИККИЛАМЧИ ҚИММАТЛИ ҚОҒОЗЛАР БОЗОРИНИ РИВОЖЛАНИШИНИНГ БОСҚИЧЛАРИ

Рўзикулов Абдимўмин Қуссам ўғли
Тошкент давлат иқтисодиёт университети
Молия кафедраси мустақил изланувчиси
ruzikulov.a@gmail.com

Аннотация. Ушбу мақолада халқаро ва миллий молия бозорининг шаклланиши ва унинг ривожланиш босқичлари ёритиб берилган ҳамда молия бозорининг моҳияти очиб берилган.

Калит сўзлари. Халқаро капитал бозори, молия бозори, биржа, фонд, пул, кредит, ислоҳот, қимматли қоғоз, молиявий муносабатлар.

Иккиламчи қимматли қоғозлар бозори ҳар қандай мамлакатнинг умумий бозорини таркибий, аммо, асосий ва алоҳида қисмидир. Иккиламчи қимматли қоғозлар бозори реал иқтисодиёт ва товар бозорининг устқурмаси сифатида намоён бўлиши билан бирга товар бозори ва иқтисодиётни молиявий таъминлайди ва мувофиқлаштиради, умуман иқтисодиётнинг объектив ҳолатини ифодалайди ва ривожланишини белгилайди. Иккиламчи қимматли қоғозлар бозорини пайдо бўлиши инсоният жамиятида пулни пайдо бўлиши билан боғлиқ ҳисобланади.

Инсоният жамиятида пул билан боғлиқ муносабатлар вужудга келиши иккиламчи қимматли қоғозлар бозори вужудга келишига олиб келди. Йиллар давомида иккиламчи қимматли қоғозлар бозори ривожланиши узлуксиз давом этмоқда. Бунга асосий сабаб, инсон цивилизациясининг молия соҳасидаги тажрибасини бойиши, унда шахсларнинг (юримдик ва жисмоний) молиявий муносабатлари ва қизиқишлари кенгайиб, мақсадлари ва фаолият турлари ортиб, манфаатлари тобора ўсиб, уларнинг ҳақ-хуқуқлари борган сари мустаҳкамланиб ва таъминланиб боришидадир.

Иккиламчи қимматли қоғозлар бозорининг ривожланиши параллел равишда амалга оширилади жаҳон иқтисодий муносабатлари, халқаро молия муносабатлари ва халқаро пул-кредит тизимларининг ривожланиши билан боғлиқдир. XX асрнинг иқтисодий тараққиёти шуни тўлиқ тасдиқладики, фақат бозор иқтисодиётигина халқ хўжалиги самарадорлик кўрсаткичларининг энг юқори даражасини таъминлайди. Бозор механизмининг самарадорлиги кўп жиҳатдан иқтисодиётнинг товар-пул муносабатлари билан қанчалик тўлиқ қамраб олинганлигига боғлиқ. Бу товар бозорлари билан бир қаторда Иккиламчи қимматли қоғозлар бозорини шакллантириш зарурлигини англатади. XIX асрнинг иккинчи ярмида жаҳонда миллий иқтисодиётнинг интеграциялашуви даражаси ошиши натижасида жаҳон иқтисодиёти тизим сифатида пайдо бўлди. Жаҳонда валюта бозорини яралиши, тарихан замонавий иккиламчи қимматли қоғозлар бозори шакллантиришнинг биринчи босқичини ташкил этишда объектив зарурат пайдо бўлди. Жаҳон валюта бозорини ривожланиши халқаро валюта фондининг 1960 йилдан 1976 йилгача валюта бозорини ривожлантириш даври ҳисобланди. Унга биноан, олтин ва олтин стандартлари бўйича олтин монометализмдан халқаро монетар тизим (ХВФ) доирасида ташкил этилган босқичларни жуда динамик тарзда ривожланган. Халқаро валюта бозори ва унинг ривожланиши халқаро ва маҳаллий қимматли қоғозлар бозорини иккиламчи қимматли қоғозлар бозорининг ривожланишига олиб келди. Ўтган асрнинг 1950 йиллари ўрталарига халқаро валюта бозори ривожланиши биринчи жаҳон уруши (1914-1918), жаҳон иқтисодий инқирози (1929-1933), иккинчи жаҳон урушида (1939-1945) валюта чекловлар тўсиқ бўлди. Бундан ташқари, миллий қимматли қоғозлар бозорини иккиламчи қимматли қоғозлар бозорига қаттиқ тартибга солиниши мазкур бозорни ривожланишига катта тўсиқ бўлди. Ушбу даврларда халқаро валюта бозори фаолиятни тўхтатди, шунинг учун халқаро ва миллий қимматли қоғозлар бозорида иккиламчи қимматли қоғозлар бозорининг бошқа сегментларини ривожлантириш учун объектив шароитлар мавжуд эмас эди. Янги халқаро пул-кредит тизимини

яратиш - Бреттон Вудс (1945-1946) - халқаро валюта бозорини тиклаш ва Иккиламчи қимматлининг бошқа сектори - халқаро кредит бозорининг босқичма-босқич ривожланишига ҳисса қўшди. Халқаро пул-кредит тизимини яратилиши иккиламчи қимматли қоғозлар бозори ривожланишини иккинчи босқичи бошланди.

Халқаро ва миллий молия бозорининг шаклланишининг иккинчи босқичи 1950-йилларнинг охирида бошланган бўлиб, унда давлатлар ўртасида капиталнинг (шу жумладан кредитларнинг) катта миқдордаги ҳаракати учун шартлар пайдо бўлган ва халқаро кредит бозорининг ривожланишига шароитларлар яратилган вақтни ўз ичига олади. Халқаро кредит бозорининг бу биринчи операциялари асосан қисқа муддатли (бир йилгача бўлган) эди. Фақат, 1960 йилларда эса, узоқ муддатли кредитлар учун жиддий бозор талаби мавжуд бўлиб, кредитларнинг узоқ муддатли (баъзан 15 йилгача) бўлиши халқаро кредит бозорини ривожланиши асосиди халқаро ва миллий қимматли қоғозлар бозорининг иккиламчи қимматли қоғозлар бозори олиб келди. 1960 йилларнинг охирига келиб, халқаро кредит бозорида кредитлар ҳажми сезиларли даражада ошди. XXI аснинг бошларида халқаро ва миллий қимматли қоғозлар бозорининг иккиламчи қимматли қоғозлар бозорининг капитал бозори сектори сезиларли миқёсда ривожланиб, кредит маҳсулоти ва хизматларининг кенг доирасини тақлиф эта олди. Дунё иқтисодиётида халқаро кредит бозори ривожланиши халқаро фонд ва халқаро инвестиция бозорларининг шаклланишига туртки бўлди.

Халқаро фонд ва халқаро инвестиция бозорларининг ривожланиши халқаро ва миллий қимматли қоғозлар бозорининг иккиламчи қимматли қоғозлар бозорининг ривожланишини учинчи босқич 1980 йилларга тўғри келади. Ушбу даврда халқаро ва миллий қимматли қоғозлар бозорининг иккиламчи қимматли қоғозлар бозорининг суғурта сектори ҳисобланган, халқаро ва миллий суғурта қимматли қоғозлар бозори шаклланди. 1970-йилларнинг охири 1980 йилларнинг бошларида етакчи трансмиллий компаниялар ва банкларни шаклланиши, чет элда ишлаб чиқариш ва молиявий

тузилмаларда эркин капитални жалб қилишни осонлаштириш мақсадида халқаро ва миллий қимматли қоғозлар бозорининг иккиламчи қимматли қоғозлар бозорида қўшимча маблағлар жалб қилиш имконияти яратилди. Кўп секторли халқаро молия бозорини шакллантиришга асосан халқаро транзакциялар етакчи мамлакатларнинг валюталари конвертациялашни жорий қилиш, ушбу валюталарнинг алмашинув курслари учун эркин сузувчи курс тизими яратилиши, етакчи саноатлашган мамлакатларда валюта режими эркинлаштириш сабаб бўлди. Бундан ташқари, чет эл валютасидаги валюта оқимларининг эркин ҳаракатланиши халқаро ва миллий қимматли қоғозлар бозорининг иккиламчи қимматли қоғозлар бозорининг ривожланишига олиб келди.

1990 йилларда эса, халқаро ва миллий қимматли қоғозлар бозорининг иккиламчи қимматли қоғозлар бозорининг шаклланишининг тўртинчи босқичида дериватив молиявий воситалар бозори жадал ривожланди. Ҳосилавий қимматли қоғозларни ривожланишида фоизлар, своплари, опционлари, кредитлар учун валюта своплари молия бозорларида 40 триллион доллардан ортиқ иштрок этди. Ушбу кўрсаткични 1980 йиллар даражаси билан солиштирганда бир неча баробар кўплигини кўрсатади. Халқаро ва миллий қимматли қоғозлар бозорининг иккиламчи қимматли қоғозлар бозорини шакллантиришнинг асосий босқичлари қуйидаги жадвалда акс этирилган (1-жадвал).

Йил	1-босқич
1860-йиллар	Ташқи савдони ривожлантириш. Халқаро валюта бозорининг пайдо бўлиши.
Йил	2-босқич
1950-йиллар	Миллий кредит бозори операцияларини интеграциялашуви.
1960-йиллар	Халқаро кредит бозорининг шаклланиши
Йил	3-босқич
1970-йиллар	Узоқ муддатли капитал учун халқаро бозорни шакллантириш ва халқаро инвестиция бозорини яратиш.
	Миллий фонд бозорларини тартибга солиш. Халқаро фонд бозори шаклланиши.

1980-йиллар	Трансмиллий банклар ва компанияларнинг тез суръатлар билан ривожланиши. Халқаро инвестициялар ва ф бозорларини янада ривожланиши. Халқаро суғурта бозоридаги биринчи тизимли операция ривожланиши. Халқаро кредит бозори фаолиятининг ривожланиши.
Йил	4-босқич
1990-йиллар	Халқаро ва миллий молия бозорларининг фонд бозори сегментининг тез суръатлар билан ривожланиши. Халқаро ва миллий молия бозорида дериватив бозорларини шаклланиши.
2000-йиллар	Халқаро ва миллий молия бозорида дериватив бозорларини тез суръатларда ривожланиши.

1-жадвал. Халқаро ва миллий молия бозорининг шаклланиш босқичлари⁵⁸.

Иккиламчи қимматли қоғозлар бозори ўзининг иқтисодий мазмунида муайян муносабатлар тизими ҳисобланиб, минтақалар, тармоқлар ва институтлар ўртасида рақобатбардош асосда молиявий ресурсларни тўплаш ва қайта тақсимлашнинг ўзига хос механизми ҳисобланади. Иккиламчи қимматли қоғозлар бозори нафақат иқтисодиётда пул маблағларини қайта тақсимлаш воситаси бўлиб, балки мамлакат иқтисодиётини ҳолатини кўрсатадиган кўрсаткич ҳисобланади. Бозор иқтисодиёти шароитида молиявий ресурслардан узлуксиз фойдаланиш, уларни самарали инвестициялаш ва мақсадга мувофиқ йўналтириш муҳим аҳамиятга эга ҳисобланади. Иккиламчи қимматли қоғозлар бозор аҳоли ва хўжалик субъектларининг вақтинча бўш маблағларини йиғиш ва уларни самарали жойлаштиришда пул маблағларини эгалари (жамғарувчилар) ва улардан фойдаланувчилар (инвесторлар) ўртасида воситачилик қилади.

Иккиламчи қимматли қоғозлар бозори молия бозорининг таркибий қисми ҳисобланади. Молия бозорига назар ташласак, молия бозори (financia) лотинча сўздан олинган бўлиб, пул, даромад маънони англатади. Молия бозори тушунчаси кенг маънони ва мураккаб иқтисодий тоифани ташкил этади. Молия бозорининг замонавий маънода инглизча “financial market” сўздан

⁵⁸ М.А.Эскиндарова ва Е.А.Звоновой “Международный финансовый рынок” учебник и практика Москва 2017 г. 29 с.

олинган бўлиб, *молия бозори* – бу қимматли қоғозлар ва облигациялар каби қимматли қоғозларни сотиб олиш ёки сотиш мумкин бўлган бозор ҳисобланади⁵⁹. Ушбу терминни пайдо бўладиган биринчи асарларидан бири 1963 йилда чоп этилган таниқли иқтисодчи Жеймс Тобиннинг мақоласида ўз аксини топган⁶⁰. Бироқ, ўша пайтда молия бозорида пул бозори ва капитал бозори билан боғлиқ бўлмаган ва ушбу термин кейинчалик кенг тарқалмаган. 1973 йилда эса, “The Encyclopedia Americana” энциклопедиясида “financial market” сўзи қайд этилмади, аммо 1976 йилда Британиянинг “The New Encyclopedia Britannica” энциклопедиясида “financial market” сўзи қайт этилди. Шубҳасиз, молия бозори терминининг кириб келиши пул бозори ва капитал бозорини ривожланишига тўғри келиди деб, 1974 йилда Роналд Робинзоннинг “Молиявий бозорлар: бойликни тўплаш ва тақсимлаш” асрида қайд этилган⁶¹.

Европада ушбу тушунча Америка молиявий бозорининг таъсири остида биров кейинроқ тарқалди. 1960 йилларнинг охирида Францияда “молиявий бозор” тушунчаси (*marche financier*) ишлатила бошлаган, лекин ушбу термин пул бозорини ажратиш мақсадида капитал бозор маъносида ишлатилган⁶².

Молия бозорида ўзаро таъсирда бўладиган мулк эгалари билан сармоя, қарз олувчилар ўртасидаги муносабатларини тавсифлайди. Молия бозорида кредитлар, векселлар, акциялар, облигациялар, инвестициялар ва бошқа турдаги қимматли қоғозлар олди-сотди ва ҳаракат объекти ҳисобланади. Бозорлар ўз қонуниятлари асосида фаолият кўрсатади. Бу қонуниятларни билиш, улардан оқилона фойдалана олиш, бутун иқтисодий, молиявий самарани ошишида катта аҳамият касб этади. Бугунги кунда молия бозориги дунё олимларлари томонидан қуйдагича таърифлар мавжуд. Маҳаллий

⁵⁹ Никитина Т.В., Репета-Турсунова А.В. Н62 Финансовые рынки и финансово-кредитные институты учебное пособие / Т. В. Никитина, А. В. Репета-Турсунова. – СПб. : Изд-во СПбГЭУ, 2014. – 115 с.

⁶⁰ Tobin J. Financial Intermediaries and the Effectiveness of Monetary Controls / J. Tobin, W. Brainard // The American Economic Review. – 1963. – Vol. LIII, № 2 – P. 383-400

⁶¹ Robinson R. Financial Markets: The Accumulation and Allocation of Wealth / R. Robinson. – N.Y.: McGraw-Hill, 1974. – 512 p.

⁶² Никитина Т.В., Репета-Турсунова А.В. Н62 Финансовые рынки и финансово-кредитные институты : учебное пособие / Т. В. Никитина, А. В. Репета-Турсунова. – СПб. : Изд-во СПбГЭУ, 2014. – 14 с

иқтисодчи олимлардан Ш.Ш.Шахъазимий таърифига кўра, *молия бозори* – бу монетизациялашган реал инвестицион базисга эквивалент молиявий инструментлар билан боғлиқ ташкиллашган иқтисодий-ҳуқуқий механизм билан таъминланган муносабатларни мақсадли амалга оширувчи, иқтисодиёт субъектлари учун зарурий бозор шароитларини яратиб берувчи мажмуа сифатида намоён бўлувчи тизим. Ушбу тизим механизми иқтисодиётнинг барча субъектлари томонидан уларни ҳар бирининг алоҳида манфаатли мақсадлари доирасида ҳаракатга келтирилади. Хориж олимларидан В.Э. Чернова таърифига кўра, *молия бозори* – доимий ҳаракатда бўлган барча пул ресурсларининг умумий миқдори бўлиб, яъни иқтисодиётнинг турли субъектлари томонидан ушбу ресурсларга бўлган талаб ва таклифнинг ўзгариши орқали жойлаштириш ва қайта тақсимлаш ҳисобланади⁶³. Углинская В.В. ва Хорунжин М.Глар таърифига кўра, *молия бозори* – махсус институтлар ёрдами билан молиявий активларни инвесторлар ўртасида алмашиш механизмини самарали тақсимлаш ҳисобланади.⁶⁴ *Молия бозори*- бу қимматли қоғозлар, облигациялар, валюталар ва деривативларни ўз ичига олган бозор ҳисобланади⁶⁵.

Фикримизча, *Молия бозори*- муайян институционал инфратузилма, шу жумладан ихтисослаштирилган молиявий институтлар орқали молиявий активларни шакллантириш ва алмашиш бўйича турли субъектлар ўртасида пайдо бўладиган иқтисодий (молиявий) муносабатлар. Молия бозорларининг моҳияти молиявий ресурсларни истеъмолчилар ўртасида тежашни самарали тақсимлаш ва махсус моливий институтлар орқали молиявий активларни алмашиш механизми ҳисобланади. Молия бозорларининг мақсади ихтисослаштирилган молиявий институтлар орқали молиявий алмашинувида савдо, тўлов, ҳисоб-китоб ва бошқа тизимлар ташкил этиш учун шарт-

⁶³ Чернова В.Э. Финансовые рынки: учебное пособие / СПбГТУРП. – СПб., 2015. 73 с.

⁶⁴ Углинская В.В., Хорунжин М.Г. Финансовые рынки: Учебное пособие для студентов экономических направлений всех форм обучения / Рубцовский индустриальный институт. – Рубцовск, 2015. – 79 с.

⁶⁵ <https://www.investopedia.com/terms/f/financial-market.asp>

шароитлар яратишдан иборат. Молия бозорлари элементлари сифатида қуйидагилар киради:

- молиявий воситалар жами (инструментлар);
- молиявий институтлар тизими;
- Молиявий активларни сотиб олиш ва сотиш учун битимлар тузиш технологияси, биржадан ташқари ва биржада амалга оширилган;
- молиявий активларни сотиб олиш ва сотиш битимларининг жамиси.

Шундай қилиб, молиявий бозорлар молиявий воситаларни сотиб олиш ва сотиш бўйича битимлар мажмуаси сифатида ифодаланadi. Савдо, тўлов ва бошқа тизимлар технологиялари эса молиявий институтлар асосида амалга оширилади.

Фойдаланилган адабиётлар:

1. *М.А.Эскиндарова ва Е.А.Звоновой “Международный финансовый рынок” учебник и практика Москва 2017 г. 29 с.*
2. *Никитина Т.В., Ренета-Турсунова А.В. Н62 Финансовые рынки и финансово-кредитные институты учебное пособие / Т. В. Никитина, А. В. Ренета-Турсунова. – СПб. : Изд-во СПбГЭУ, 2014. – 115 с.*
3. *Tobin J. Financial Intermediaries and the Effectiveness of Monetary Controls / J. Tobin, W. Brainard // The American Economic Review. – 1963. – Vol. LIII, № 2 – P. 383-400*
4. *Robinson R. Financial Markets: The Accumulation and Allocation of Wealth / R. Robinson. – N.Y.: McGraw-Hill, 1974. – 512 p.*
5. *Никитина Т.В., Ренета-Турсунова А.В. Н62 Финансовые рынки и финансово-кредитные институты : учебное пособие / Т. В. Никитина, А. В. Ренета-Турсунова. – СПб. : Изд-во СПбГЭУ, 2014. – 14 с*
6. *Чернова В.Э. Финансовые рынки: учебное пособие / СПбГТУРП. – СПб., 2015. 73 с.*
7. *Углинская В.В., Хорунжин М.Г. Финансовые рынки: Учебное пособие для студентов экономических направлений всех форм обучения / Рубцовский индустриальный институт. – Рубцовск, 2015. – 79 с.*
8. <https://www.investopedia.com/terms/f/financial-market.asp>

МАҲАЛЛИЙ БЮДЖЕТНИ ЎРТА МУДДАТЛИ РЕЖАЛАШТИРИШНИНГ ИҚТИСОДИЙ МОҲИЯТИ ВА ЗАРУРЛИГИ

*ТМС Тошкент институти
Иқтисодиёт фанлари бўйича
фалсафа фанлари доктори (PhD), доцент
Иманова Умида Бахтиёровна*

Калит сўзлар – давлат молияси, бюджет сиёсати; бюджет трансфертлар; маҳаллий бюджет; маҳаллий бюджетлари харажатлари; молиялаштириш механизми; бюджет календари.

Аннотация - бюджет-солиқ соҳасида олиб борилаётган ислохотлар; маҳаллий бюджет даромадлари; молиявий барқарорлигини мустаҳкамлаш; маҳаллий бюджетларнинг даромадлари базаси.

Жаҳон мамлакатлари учун молиявий барқарорликни ошириш йўлларини излаш муҳим бўлиб қолмоқда. Мазкур ҳолат янги глобал муаммоларнинг, жумладан, Covid-19 пандемиясининг пайдо бўлиши билан янада мураккаблашди. Маҳаллий бюджетларнинг молиявий барқарорлигини ўз вақтида ва комплекс таҳлил қилиш иқтисодий таваккалчиликларни ҳар томонлама баҳолаш, ижтимоий ва бошқа муаммоларни аниқлаш, режалаштириш камчиликларини кўриб чиқиш ҳамда шу асосда ҳудудий бюджет сиёсатининг самарали шаклланишига имкон беради.

Мамлакатда бюджет-солиқ соҳасида олиб борилаётган ислохотлар замирида аҳоли турмуш фаровонлигини юксалтириш, иқтисодий барқарорликни таъминлаш, кичик бизнес ва хусусий тадбиркорликнинг жадал ривожига кенг имконият яратиш мақсади мужассамдир. Хусусан, иқтисодиётда солиқ юқини янада камайтириш, солиқ солиш механизмини соддалаштириш ҳамда солиқ маъмурчилигини такомиллаштириш борасидаги чора-тадбирлар ана шу мақсад рўёбига қаратилмоқда. Маҳаллий бюджет даромадларини кенгайтириш ҳамда солиқ тўловчиларни аниқлаштириш ва унга нисбатан ёндашувларни асосланган ҳолда амалга оширилиши муҳим аҳамият касб этади. Маҳаллий бюджетларни молиявий барқарорлигини ошириш мамлакат миқёсида бир хил хусусиятга эга бўлмаслиги мумкин,

лекин ҳудудий нуқтаи назардан ўзаро фарқланиши мавжуд бўлади. Маҳаллий бюджетларнинг ижросини таъминлаш ва уларнинг молиявий барқарорлигини мустаҳкамлаш молиявий стратегиянинг муҳим йўналишлари ҳисобланади. Маҳаллий бюджетлар молиявий барқарорлигини мустаҳкамлаш икки жиҳатдан қаралиши мумкин. Жумладан:

2017-2021-йилларда Ўзбекистон Республикасини ривожлантириш бўйича Ҳаракатлар стратегиясига мувофиқ ҳамда маҳаллий бюджетларнинг даромадлари базасини тубдан мустаҳкамлаш, юқори турувчи бюджетлар ажратмаларига қарамлигини қисқартириш, уй-жойкоммунал, транспорт-коммуникация ва ижтимоий инфратузилмани модернизациялаш ва техник янгилаш бўйича стратегик муҳим инвестиция лойиҳаларини амалга оширишни сўзсиз таъминлаш юзасидан маҳаллий давлат ҳокимияти органларининг мустақил иш олиб бориши ва масъулиятини ошириш мақсадида қабул қилинди.

Фармонда мамлакат бюджет сиёсатининг асосий вазифалари этиб аҳолининг реал даромадлари, турмуш даражаси ва сифатини ошириш мақсадида ҳудудларни комплекс ривожлантиришнинг барқарор молиялаштирилишини таъминлаш, марказ бюджетига қарамликни кескин камайтириш, бюджетлараро муносабатларни тубдан ислоҳ қилиш орқали маҳаллий бюджетлар маблағларини бошқаришда жойлардаги давлат ҳокимияти органларининг мустақил иш олиб боришини кучайтириш белгиланди.

Ушбу йўналишларнинг иқтисодиёт ва бюджет барқарорлигини таъминлаш эканлиги таъкидланиб, барча соҳаларга бюджет тушуми ва харажатларини оптималлаштириш топширилди. Корхоналар фаолиятини қайта тиклаш ва солиқ маъмуриятчилигини яхшилаш ҳисобига қўшимча даромадларни таъминлаш, ташқи қарз битимларини тузишда белгиланган чекловдан ошмаслик бўйича кўрсатма берилди⁶⁶.

⁶⁶Иқтисодиёт барқарорлигини таъминлаш бўйича асосий йўналишлар белгиланди//Халқ сўзи, 2020 й.

Бизнингча, маҳаллий бюджетларнинг молиявий стратегияси самарали ишлаши кўп жиҳатдан ҳудуднинг молиявий потенциалига боғлиқ ҳисобланади. Бу эса ҳозирда мавжуд бўлган вертикал молиявий ваколатларни горизонтал хусусиятга ўтказишни тақозо этади. Ушбу ҳолатнинг жорий этилмаслиги молиявий мустақилликни истиқболини мавҳумлаштиради. Умуман олганда, маҳаллий бюджетларнинг молиявий стратегиясини шакллантиришнинг муҳим омили бўлиб – молиявий мустақиллик ҳисобланади. Маҳаллий бюджетларнинг ижросини таъминлаш ва уларнинг молиявий барқарорлигини мустаҳкамлаш молиявий стратегиянинг муҳим йўналишлари ҳисобланади.

Маҳаллий бюджетлар молиявий барқарорлигини мустаҳкамлаш икки жиҳатдан қаралиши мумкин. Хусусан:

Бизнингча, маҳаллий бюджетларнинг молиявий стратегияси самарали ишлаши кўп жиҳатдан ҳудуднинг молиявий потенциалига боғлиқ ҳисобланади. Бу эса ҳозирда мавжуд бўлган вертикал молиявий ваколатларни горизонтал хусусиятга ўтказишни тақозо этади. Ушбу ҳолатнинг жорий этилмаслиги молиявий мустақилликни истиқболини мавҳумлаштиради.

Шу боис, маҳаллий бюджетларнинг харажатларини амалга оширишдаги барқарорлиги молиявий стратегияни мустақил шакллантиришдаги ваколатларнинг мавжудлиги билан изоҳланади. Маҳаллий бюджетларнинг молиявий стратегияси марказлаштирилган ҳолда амалга оширилади. Бунда харажатлар ягона ҳуқуқий ҳужжат билан белгиланади ва даромадлар марказга тўпланиб, қайта тақсимлаш орқали ҳудудларга берилади. Давлат бюджети ўрта муддатли истиқболини белгилаш деганда давлатда юритилаётган сиёсатининг қиймати, истиқболлари ҳақида аниқ тасаввур ҳосил қилишга, янги ислохотларни жорий қилишни, шу билан бирга назорат қилиш механизмини такомиллаштириш шакли сифатида хизмат қилади.

Иқтисодиётнинг давлат секторини бошқариш борасидаги ислохотлар бир қатор йўналишларни қамраб олади: бошқарув соҳасидаги ислохотлар; бюджет муносабатларини ривожлантириш ва тартибга солиш, шу жумладан,

бюджетлараро муносабатларни такомиллаштириш; бюджет жараёнини ислох этиш; бюджет соҳасини қайтадан ташкил этиш ва бошқалар шулар жумласидандир.

Фойдаланилган адабиётлар:

1. Abu-Eideh, O. M. (2015). *Causality between public expenditure and GDP growth in Palestine: An econometric analysis of Wagner's law*. *Journal of Economics and Sustainable Development*, 6(2). – Pp. 189-199.
2. Afonso, A. and Rault, C., (2009). *Bootstrap Panel Granger-Causality between Government Spending and Revenue in the EU*. *Economics Bulletin*, 29(4). – Pp. 2542-2548.
3. Alexiou, C. (2009). *Government spending and economic growth: Econometric evidence from the South Eastern Europe (SEE)*. *Journal of Economic and social research*, 11(1), 1.
4. Al-Fawwaz, T. M. (2016). *The impact of government expenditures on economic growth in Jordan (1980-2013)*. *International Business Research*, 9(1), 99.
5. Arpaia, A., & Turrini, A. (2007). *Government expenditure and economic growth in the EU: long-run tendencies and short-term adjustment*. Available at SSRN 2004461.
6. Aschauer, D. A. (1989). *Is public expenditure productive?* *Journal of monetary economics*, 23(2), 177-200.
7. Aslan, M. and Taşdemir M., (2009). *Is Fiscal Synchronization Hypothesis Relevant for Turkey? Evidence from Cointegration & Causality Tests with Endogenous Structural Breaks*. *Journal of Money, Investment and Banking; Issue 12*. – Pp. 14-25.
8. Bagdigen, M., & Cetintas, H. (2004). *Causality between public expenditure and economic growth: The Turkish case*. *Journal of Economic and Social research*, 6(1). – Pp. 53-72.

**SUVEREN KREDIT REYTINGINI BAHOLASHDA
KAMCHILIKLAR TAHLILI**

Shamusarov Sarvar -
Toshkent davlat iqtisodiyot universiteti
mustaqil tadqiqotchisi

Suveren kredit reytinglari uchun qoʻllaniladigan baholash metodologiyasi, milliy kredit reytingni tashkil qilish va rivojlantirish istiqbollarini bir maromda olib borishda kredit reyting agentliklari tomonidan bir qancha metodlar keng

qo‘llanilishiga qaramasdan zaif tomonlardan xoli emas. Suveren kredit reytinglarini baholash metodologiyasining zaif tomonlari quyidagilardan iborat:

Birinchiidan, suveren kredit reytinglari subyektivlik tamoyiliga asoslangan bo‘lib, ushbu tamoyil bir kamchilik sifatida qayd etilishi mumkin. Suveren kredit reytinglari sub'ektiv bo'lishiga asosiy sabab chunki ular kredit reyting agentliklarining mulohazalari va tahlillariga tayanadi. Turli agentliklar turli metodologiyalar va mezonlarga ega bo'lishi mumkin, bu bir xil suveren tashkilot uchun reytinglarda nomuvofiqliklarga olib kelishi mumkin.

Shu bilan birga suveren kredit reytinglari ma'lum darajada sub'ektiv ekanligini ko'rsatishga yana bir nazar solsak, misol uchun kredit reyting agentliklari mamlakatning kreditga layoqatliligi va uning majburiyatlarini to'lash qobiliyatini baholash asosida mamlakatlarning qarzlari reyting baholarini beradi. Ushbu reytinglar investorlar, hukumatlar va moliya institutlari tomonidan ma'lum bir mamlakatning qarz qimmatli qog'ozlariga sarmoya kiritish bilan bog'liq xavfni baholash uchun ishlatiladi. Standard & Poor's, Moody's va Fitch kabi kredit reyting agentliklari o'z reytinglariga erishish uchun turli metodologiya va mezonlardan foydalanadilar. Ushbu metodologiyalar odatda mamlakatning iqtisodiy ko'rsatkichlari, byudjet siyosati, siyosiy barqarorlik, tashqi qarz darajasi va umumiy moliyaviy salomatlik kabi omillarni hisobga oladi.

Suveren kredit reytinglarini baholashda qarz ko'rsatkichlariga e'tibor berish juda muhim ahamiyatga ega. Suveren qarz ko'rsatkichlari mamlakatning fiskal salomatligi va uning qarz majburiyatlarini boshqarish qobiliyati haqida qimmatli tushunchalarni beradi. Kredit reyting agentliklari mamlakatning kreditga layoqatliligini aniqlash uchun o'z baholash jarayonida qarz bilan bog'liq bir qator ko'rsatkichlarni hisobga oladi. Yaqindan kuzatib boriladigan ba'zi muhim qarz ko'rsatkichlari quyidagilardan iborat:

1. Qarzniing YaIMga nisbati: Qarzniing YaIMga nisbati mamlakatning umumiy qarzini yalpi ichki mahsulotga (YaIM) solishtiradi. Qarzniing yalpi ichki mahsulotga nisbatan yuqori nisbati mamlakatning iqtisodiy mahsulotiga nisbatan qarz yuki nisbatan katta ekanligini ko'rsatadi. Bu mamlakatning qarzga xizmat ko'rsatish

qobiliyatiga oid xavotirlarni keltirib chiqarishi va uning kredit reytingiga salbiy ta'sir ko'rsatishi mumkin.

2.Byudjet taqchilligi va profitsiti: Fiskal taqchillik mamlakatning davlat xarajatlari va uning daromadlari o'rtasidagi tafovutni ifodalaydi. Doimiy va katta fiskal taqchillik qarz darajasining oshishiga yordam berishi mumkin. Aksincha, fiskal profitsit mamlakatning sarflanganidan ko'ra ko'proq daromad olishini anglatadi, bu esa vaqt o'tishi bilan qarz darajasini pasaytirishga yordam beradi.

3.Foiz to'lovlari daromadlar ulushi sifatida: Bu ko'rsatkich mamlakat daromadlarining uning qarz foizlari to'lovlariga xizmat ko'rsatishga ketadigan ulushini o'lchaydi. Yuqori ko'rsatkichlar hukumat daromadlarining muhim qismi qarzlarga xizmat ko'rsatishga bag'ishlanganligini ko'rsatishi mumkin, bu esa uning moliyaviy holatini keskinlashtirishi mumkin.

4.Chet el valyutasidagi qarzga duchor bo'lish: Qarzlarning muhim qismi xorijiy valyutada bo'lgan mamlakatlar, ayniqsa, agar o'z valyutalari ushbu xorijiy valyutalarga nisbatan qadrsizlansa, yuqori xavflarga duch kelishi mumkin. Bu qarzga xizmat ko'rsatish xarajatlarining oshishiga olib kelishi va mamlakatning kredit reytingiga ta'sir qilishi mumkin.

5.Qarzni to'lash muddati: Mamlakatning qarzini turli muddatlar bo'yicha taqsimlash muhim ahamiyatga ega. Agar qarzning katta qismi qisqa muddatda to'lanishi kerak bo'lsa, bu qayta moliyalash xatarlarini va o'zgaruvchan bozor sharoitlariga nisbatan zaiflikni oshirishi mumkin.

6.Tashqi qarz darajalari: Mamlakatning xorijiy kreditorlar oldidagi qarz miqdori hal qiluvchi ahamiyatga ega. Tashqi qarzning yuqori darajasi mamlakatni tashqi ta'sirlarga va xalqaro moliyaviy sharoitdagi o'zgarishlarga ko'proq moyil qilishi mumkin.

7.Shartli majburiyatlar: Bular hukumat tomonidan berilgan kafolatlar yoki majburiyatlardan kelib chiqishi mumkin bo'lgan, uning moliyaviy holatiga ta'sir ko'rsatishi mumkin bo'lgan potentsial majburiyatlardir. Kredit reyting agentliklari mamlakatning kredit layoqatliligini baholashda ushbu shartli majburiyatlarni hisobga oladi.

Fikrimizcha, ushbu qarz ko'rsatkichlariga e'tibor berish investorlar, siyosatchilar va kredit reyting agentliklariga mamlakatning qarz dinamikasi va fiskal barqarorligi haqida har tomonlama tushunchaga ega bo'lish imkonini beradi. Qarzni oqilona boshqarish amaliyoti, past qarz yuki va barqaror fiskal siyosatga ega bo'lgan mamlakatlar odatda yuqori kredit reytinglarini olish ehtimoli ko'proq, bu esa kredit xavfining pastligini ko'rsatadi. Aksincha, qarzdorlik darajasi yuqori bo'lgan va barqaror fiskal pozitsiyalari past bo'lgan mamlakatlar pastroq kredit reytinglariga ega bo'lishi mumkin, bu esa yuqori darajadagi kredit xavfini anglatadi.

ҚИММАТЛИ ҚОҒОЗЛАР БОЗОРИНИ РАҚАМЛАШТИРИШНИНГ ЎЗИГА ХОС ХУСУСИЯТЛАРИ

Примова Нигора Икром қизи
Тошкент давлат иқтисодиёт
университети Молия кафедраси катта
ўқитувчиси, PhD. Тошкент. Ўзбекистон.

Аннотация. Ушбу тадқиқот қимматли қоғозлар бозорини рақамлаштиришнинг ўзига хос хусусиятларини ўрганишга йўналтирилган. Бугунги кунга келиб, қимматли қоғозлар бозорини рақамлаштириш бу соҳага кўплаб воситаларни олиб келди. Улар ёрдамида соҳада ахборотни ҳимоя қилиш туфайли самарадорлик, шаффофлик ошади ва фирибгарлик эҳтимоли камайди.

Калит сўзлар. Қимматли қоғозлар бозорини рақамлаштириш, қимматли қоғозлар бозори инфратузилмаси, рақамлаштириш, фирибгарлик, ошкоралик, қимматли қоғозлар бозорида ахборотни ҳимоя қилиш.

Бугунги долзарб замонда муҳим мавзулардан рақамли технологиялар барча соҳаларга ва одамлар ҳаётига жадал кириб борапти. Мамлакатимизда ҳам рақамли иқтисодиётни ривожлантириш энг муҳим вазифага айланган. Президентимизнинг 2020 йил 28 апрелдаги “Рақамли иқтисодиёт ва электрон ҳукуматни кенг жорий этиш чора-тадбирлари тўғрисида”ги қарорида 2023 йилга бориб рақамли иқтисодиётнинг мамлакат ялпи ички маҳсулотигаги улушини 2, ушбу соҳадаги хизматлар ҳажмини 3 баравар ошириш, улар экспортини 100 миллион АҚШ долларига етказиш вазифаси кўйилган [1].

Шу ўринда рақамли иқтисодиёт тушунчасига тўхталиб ўтсак. Бу ўзаро боғлиқ бўлган ишлаб чиқариш, тақсимлаш, алмашиш, истеъмол қилиш ва бошқарув жараёнларининг (инсонлараро, машиналараро, булутлар ва катта ҳажмдаги рақамлар (BIG DATA) орқали) рақамли технологиялар ҳамда

интернет ёрдамида маълумот алмашилишни оптималлаштириш орқали катта фойда кўришга қаратилган фаолиятдир.

Шу ўринда алоҳида қайд этиб ўтиш керакки, янги бир уйғониш даври - учинчи Ренессансга пойдевор қўйилаётганлиги истиқболимизнинг улуғворлигини намоён этади. Илмсиз, маърифатсиз жамият ва мамлакат тараққиётини тасаввур қилиш мушкулдир.

Замонавий дунёни ҳаётнинг барча соҳаларини, шу жумладан қимматли қоғозлар бозорида савдони осонлаштирган ахборот ва рақамли технологияларсиз тасаввур қилиш қийин. Фонд бозори ёки қимматли қоғозлар бозори бу унинг иштирокчилари ўртасида қимматли қоғозларнинг муомаласи ва чиқарилиши билан ўзаро боғлиқ бўлган иқтисодий муносабатлар мажмуасидир. Қимматли қоғозлар бозори инсониятнинг улкан ютуқларидан биридир. Нисбатан яқинда пайдо бўлган қимматли қоғозлар бозори тез вақт ичида бутун давлатлар, йирик корпорациялар ва хусусий инвесторларнинг ривожланиши ўзига қамраб, бугунги иқтисодиётнинг ажралмас элементиға айланди.

Ҳозирги вақтда рақамлаштириш иқтисодиёт ва молия бозорининг муҳим ҳамда ажралмас қисмидир. Ички фонд бозорига тобора кўпроқ киритилаётган янги илғор технологиялар, глобаллашув янги молиявий воситаларнинг шаклланишиға олиб келди.

Шу билан бирга бугунги кунда мамлакатимизда фонд бозорининг ривожланишиға тўсқинлик қиладиган асосий сабаблардан бири бу: бозор инфратузилмаси замонавий ахборот-коммуникация тизимлари билан етарли даражада таъминланмаганлиги ва ушбу соҳадаги маҳаллий тизимларнинг имкониятларидан самарасиз фойдаланилаётганлигидир.

Ўзбекистон Республикаси Президентининг 2021 йил 13 апрелдаги “Капитал бозорини янада ривожлантириш чора-тадбирлари тўғрисида” ги ПФ - 6207 Фармони асосида юқоридаги камчиликларни бартараф этиш мақсадида 2021-2023 йилларда капитални ривожлантириш дастури тасдиқланди [2]. Дастурнинг асосий йўналишлари қўйидагилардан иборат:

- эмитентлар сонини кўпайтириш;
- корпоратив бошқарувни такомиллаштириш орқали янги молиявий маҳсулотлар(хизматлар)таклифини ошириш;
- капитал бозорининг ҳуқуқий масалалари ва назоратини токомиллаштириш;
- инвесторлар базасини кўпайтириш ва аҳолининг молиявий саводхонлигини ошириш;
- капитал бозорида ахборот-технологиялардан фойдаланишни токомиллаштириш.

2020 йилда Ўзбекистон Республикаси Президентининг Фармони билан “Рақамли Ўзбекистон – 2030” стратегияси тасдиқланди ва изчил амалга оширилмоқда [3]. Хужжатни қабул қилишдан мақсад замонавий воқеликни ҳисобга олган ҳолда рақамли иқтисодиётга муваффақиятли ўтишдир. Хужжатга мувофиқ, телекоммуникация, давлат хизматлари, иқтисодиётнинг реал сектори, соғлиқни сақлаш, давлат кадастри ва бошқаларга рақамли технологияларни жорий этиш билан боғлиқ узоқ муддатли масалаларни ҳал этиш белгилаб олинган.

Ўзбекистон қимматли қоғозлар бозорида рақамли технологиялардан тобора кўпроқ фойдаланилмоқда. Шундай қилиб, мамлакатимизнинг барча ҳудудларида 100 дан ортиқ брокерлик идоралари ва филиаллари эга бўлган Ўзбекистон фонд бозоридаги асосий савдо майдончаси бўлган “Тошкент” Республика Фонд биржаси зарур жиҳозлар, алоқа инфратузилмаси, шунингдек, Ягона дастурий-техник воситалар билан жиҳозланган.

Қимматли қоғозлар Марказий депозитарийси ўз мижозларига кенг кўламли депозитарий ва тегишли хизматларни тақдим этмоқда, биржа савдо майдончаларида ва “Elsis SAVDO” электрон биржадан ташқари савдо тизимида тузилган қимматли қоғозлар операциялари бўйича ҳисоб-китобларни юритилишини таъминламоқда. Шу билан бирга, барча транзакциялар электрон шаклда амалга оширилмоқда.

Шу билан бирга, қимматли қоғозларни ҳисобга олиш ва сақлаш, қимматли қоғозлар савдоси, қимматли қоғозлар бозорида клиринг операциялари учун кўп функцияли механизмни таъминлайдиган миллий дастурий маҳсулот мавжуд эмас.

Қимматли қоғозлар бозорини рақамлаштириш унинг иштирокчилари фаолияти давомида юзага келадиган кўплаб муаммоларни, шу жумладан интернетнинг ривожланиши билан тобора кенгайиб бораётган фирибгарликни олдини олишга қодирдир. Ҳозирги вақтда молия бозорида фаол рақамлаштириш жараёнида хавфсизликни таъминлайдиган кўплаб технологиялар мавжуд. Булар блокчейн, RegTech, SupTech, булутли технологиялар, шунингдек масофадан идентификация қилиш ва аутентификация қилиш тизими.

Энг сўнгги блокчейн технологиясининг пайдо бўлиши инқилобга сабаб бўлди ва қимматли қоғозлар бозорида ҳуқуқий тартибга солиш ёндашувларининг муқаррар ўзгаришини келтириб чиқарди. Ушбу технология қимматли қоғозлар бозори иштирокчиларига кўшимча хавфсизлик, битимларнинг шаффофлигини кафолатлади, шунингдек молиявий воситачиларнинг аънавий иштирокини озод қилиш орқали инвесторларни харажатлардан қутқарди. Бир томондан, блокчейн тарқатилган маълумотлар

базаси ва бошқа томондан, ушбу технология томонлар ўртасида қийматни ўтказиш воситасидир. Қимматли қоғозлар бозорида кадриятлар-бу битимлар тўғрисидаги маълумотлар, мулкчилик ҳуқуқларини қоғозга ўтказиш ва бошқалар. Бундай тизимни бузиш жисмонан мумкин эмас, чунки маълумотлар базаси маълумотлари бир вақтнинг ўзида тизимнинг барча аъзоларига тарқатилади ва хакерлик учун барча ташувчилардан ноёб паролни олиш керак бўлади. Ўз навбатида, ушбу технология туфайли ахборот узатишнинг бутун йўли бўйлаб фойдаланувчилар қиймат битими қайси босқичда амалга оширилаётгани, операция ким томонидан ва қанча миқдорда амалга оширилганлиги ҳақида маълумот олиш имкониятига эга бўладилар. Бу механизмлар фирибгарлик эҳтимолини йўқ қилади ва маълумотлар шаффофлигини оширади. Бундан ташқари, блокчейн орқали амалга ошириладиган барча операциялар қайтариб бўлмайди, фойдаланувчига қарши фирибгарлик варианты операцияни амалга ошириш мажбуриятида чиқариб ташланади ва тарқатилган маълумотлар базаси маълумотни битта марказ иштирокисиз сақлаш ва тарқатишни кафолатлайди. Натижажа молиявий операцияларни хавфсиз, мустақил равишда амалга оширишга имкон беради.

SupTech - бу Big Data каби инновациялар ёрдамида молиявий бозорларни бошқариш имконини берувчи илғор технология. Ушбу технология маъмурий жараёнларни автоматлаштиради, уларни осонлаштиради, ҳисоботларнинг шаффофлигини оширади, шунингдек қимматли қоғозлар бозоридаги жараёнларни рақамли форматга айлантиради.

RegTech - технологияси инновацион технология бўлиб, у молия бозори регуляторининг қарорини амалга ошириш мақсадида самарали, ишончли, хавфсиз иқтисодий қарорни амалга оширади. Бу молиявий бозор регуляторининг қарорларини амалга ошириш учун самарали, ишончли, хавфсиз иқтисодий ечимни амалга оширадиган технологик янгилик, бу технология молия бозорларида, банк секторида ва нокредит молиявий ташкилотларда шаффофликни оширишга ёрдам беради [4]. Мисол сифатида комплекс назорат, ҳисоботларни тайёрлаш ва топшириш тартиб-қоидаларини автоматлаштириш, шубҳали фаолиятни аниқлаш ва фирибгарликнинг олдини олиш кабиларни келтириш мумкин.

Булутли технологиялар узоқ вақтдан бери иқтисодий муҳитда қизиқиш уйғотмоқда. Ушбу технологиялар тобора кўпроқ бизнес вакилларини жалб қилмоқда. Булутли технологиялар ҳозирда иқтисодиётнинг турли соҳаларида қўлланилмоқда, ҳам давлат, ҳам хусусий бизнес муҳитига чуқурроқ кириб бормоқда. Айниқса инвестицион компаниялар булутли технологияларни фаол равишда амалга жорий қилмоқдалар. Натижада бозор функцияларига ўхшаш кўплаб функцияларнинг бажарилишини таъминлайдилар. Булар кредиторлар

ва инвесторлар олдида ташкилотларнинг манфаатларини тижорат лойиҳаларига сармоя киритиш, тегишли кредитлар ва лойиҳаларга инвестицияларни қидиришда инвесторлар ва кредиторларнинг манфаатларини ифода этиш орқали молиявий ресурсларни жалб қилишдир. Булутли дастурлар ИТ харажатларини, капитал харажатларни камайтириш, бозорга янги маҳсулотларни чиқаришни тезлаштириш ва маълумотлар хавфсизлигини ошириш имконини беради.

Ягона идентификация ва аутентификация тизими, ушбу технология жисмоний ва юридик шахсларга қимматли қоғозлар бозорида масофадан турган ҳолда операцияларни амалга оширишга имкон беради. Қимматли қоғозлар бозорида ушбу технология билан ишлаш учун умумий фойдаланишдаги бир қатор маълумотларни тақдим этишингиз керак, бу эса ўз навбатида бозорнинг шаффофлигини оширади ва фирибгарлик эҳтимолини камайтиради.

Яқин-яқинларгача фонд бозорида савдони фақат одамлар амалга оширдилар, булар савдо учун алоҳида очилган ҳисобварақда пул массасини бошқарган трейдерлар эди. Брокерлар буюртмаларни қондиришлари керак эди, трейдер эса уларни қимматли қоғозлар савдоси учун сотишлари керак эди. Махсус дастурлар ёрдамида трейдерларнинг савдо самарадорлиги сезиларли даражада ошди, бундай дастурлардан фойдаланадиган ушбу савдо тизимлари савдода анча муваффақиятли ва етакчи ўринни эгаллайди [5].

Бугунги кунда Internet-трейдинг айниқса долзарбдир, у қимматли қоғозлар бозорининг ажралмас қисми ҳисобланади. Ушбу тизим ўзида интернет орқали қимматли қоғозларни сотиш ва сотиб олишдир. Банклар ва брокерлик компаниялари хусусий инвесторларга хизмат кўрсатадилар (улар миждозларга онлайн савдодан фойдаланиш имкониятини ҳам тақдим этадилар). Тўғридан-тўғри интернет трейдинг тобора кўпроқ кичик инвесторларни жалб қилмоқда (улар илгари брокер билан ишлашнинг мураккаб тартибидан кўрқишган ва брокерлар, ўз навбатида, катта қизиқиш билдиришмаган, чунки уларнинг хизмати жуда қимматга тушади), чунки унинг асосий хусусияти қимматли қоғозлар сотиб олиш ва сотиш бўйича битимларнинг соддалигидир. Биржа бозорида савдо роботлари (автоматлаштирилган савдо тизими) - бу тез ривожланаётган технология бўлиб, у котировкаларнинг ҳаракатини кузатишга қодир, ўзи фонд бозорида операцияларни амалга оширади, ҳамроҳлик қилади ва ёпади. Ушбу тизим алгоритмга мувофиқ ишлайди, савдо роботи битим давомида қарор қабул қилиш ваколатларини операторга ўтказадиган, шунингдек, инсон аралашувисиз савдони тўлиқ амалга оширадиган сигнализация қурилмаси бўлиши мумкин.

Ўз навбатида қимматли қоғозлар бозорида баъзи бир муаммолар ҳам мавжуд бўлиб, улардан энг муҳими, электрон рақамли имзоларда стандартларнинг йўқлиги. Ҳозиргача бу соҳага фуқаролар томонидан ҳам ишончсизлик мавжуд. Ҳамма ҳам рақамли технологияларга ўтишга тайёр эмас. Сабаби кўпчилик бу технологияларнинг мазмун моҳиятини тушунмайдилар. Бу эса аҳолининг молиявий саводхонлигининг умумий даражасини ошириш кераклигидан далолат беради. Яна бир муҳим муаммо-рақамли қонунчиликнинг йўқлиги. Яқин-яқингача рақамли иқтисодиётнинг ижобий томони шунда эди-ки, у Қонунчилик билан чекланмаган - меъёрий-ҳуқуқий база йўқ эди, яъни у ҳеч қандай тарзда тартибга солилмаган эди. Рақамли иқтисодиётнинг ривожланиши билан қўшимча хавфлар пайдо бўлди, ҳаракатларни рақамли иқтисодиёт учун меъёрий-ҳуқуқий база яратишга йўналтириш керак [6].

Шундай қилиб, қимматли қоғозлар бозори инфратузилмага муваффақиятли киритилган турли хил инновациялар ва технологиялар билан ажралиб туради, бу эса ишлашни янада яхши ва хавфсизроқ қилади. Рақамлаштириш муқаррар равишда ҳаётнинг барча соҳаларида ўзгаришларга олиб келади, бу янги босқичларга ўтиш ва бошқариш, ахборот технологияларидан фойдаланиш орқали товарлар ва хизматлар ишлаб чиқаришдир. Ҳозирги вақтда рақамли иқтисодиёт барча соҳаларда иқтисодий ўсиш, ЯИМ, фаровонлик ва уй хўжалиқларининг маҳсулдорлигига таъсир қилувчи асосий омил ҳисобланади. Рақамлаштириш бутун фонд бозори тизимини қайта шакллантирмоқда. Энг катта фойда олиш ва фонд бозорини ривожлантиришга ҳисса қўшадиган қимматли қоғозлар савдосининг сўнгги усуллари пайдо бўлади, уни рақамлаштириш стратегияси, албатта, ижобий натижаларга эришишга олиб келади.

Фойдаланилган адабиётлар рўйхати

1. Ўзбекистон Республикаси Президентининг 28 апрель 2020 йилдаги “Рақамли иқтисодиёт ва электрон ҳукуматни кенг жорий этиш чора-тадбирлари тўғрисида” ПҚ-4699-сон қарори // <https://lex.uz/docs/4800657>
2. Ўзбекистон Республикаси Президентининг 13 апрель 2021 йилдаги “Капитал бозорини янада ривожлантириш чора-тадбирлари тўғрисида” ги ПФ-6207-сон Фармони // <https://lex.uz/docs/5371091>
3. Ўзбекистон Республикаси Президентининг 5 октябрь 2020 йилдаги “Рақамли Ўзбекистон – 2030” стратегиясини тасдиқлаш ва уни самарали амалга ошириш чора-тадбирлари тўғрисида”ги ПФ-6079-сон Фармони // <https://lex.uz/docs/5030957>

4. Основные направления развития финансового рынка Российской Федерации на период 2019-2021. [Электронный ресурс], 2019. Режим доступа: http://fcs.m.ru/Content/Document/File/71220/main_directions.pdf

5. Карпова С. Г., Селезнев И. А. О развитии инновационных проектов и цифровой экономики ЕАЭС: возможности, вызовы и риски // Социальногуманитарные знания. 2018. No 3. С. 112—123.

6. Динамика развития национальной экономики в условиях цифровизации: стратегические и институциональные факторы / Т.И. Либерман, Е.Ю. Коротаева, Е.С. Татарина [и др.]. Елец, 2018. С. 57—72.

КАПИТАЛ БОЗОРИ ОРҚАЛИ КРЕДИТ РИСКЛАРИНИ СУҒУРТАЛАШНИ ТАКОМИЛЛАШТИРИШ

Муятдинов М.Ж.

*Қорақалпоқ давлат университети
мустақил изланувчиси*

Кредит бериш банк активларининг энг катта даромад келтирувчи операцияларидан бири бўлиб, у катта рисклар билан боғлиқ. Кредит таваккалчилиги - шартнома шартларига мувофиқ қарздорнинг банк олдидаги молиявий мажбуриятларини бажара олмаганлиги, ўз вақтида ёки тўлиқ бажармаслиги натижасида банк зарар кўриши хавф-хатари ҳисобланади. Банкнинг йўқотишларининг маълум сабабларидан бири кредит портфели қийматининг пасайиши бўлиб, бу кўплаб қарз олувчиларнинг тўлов қобилиятини тўлиқ ёки қисман йўқотиши натижасида юзага келади. Шу муносабат билан кредит таваккалчилигини тартибга солишнинг асосий йўналиши қарздор ўз мажбуриятларини бажармаганлиги натижасида юзага келиши мумкин бўлган йўқотишлар миқдорини минималлаштиришдир. Бу банкнинг молиявий барқарорлигига таҳдид солиши мумкин бўлган асосий кўрсаткичдир.

Кредит рискининг қуйидаги турлари мавжуд:

- кредитни қайтарилмаслик rischi; муддати узайтирилган кредит rischi; кредит таъминоти rischi; ишбилармонлик rischi; қарз олувчининг кредитга лаёқатлик rischi; фоиз rischi; валюта rischi; инфляция rischi.

Кредит рискинни бўлиш эҳтимоли алоҳида берилган кредитда ҳам, умуман кредит портфелида ҳам мавжуд бўлади. Мумкин бўлган йўқотишларни минималлаштириш мақсадида кредитор ташкилотлар кредитлар бериш жараёнини бошқариш бўйича бир қатор чора-тадбирларни амалга оширадилар, оптималлаштирилган операцияларни ташкил этувчи кредит сиёсатини ишлаб чиқадиладар. Ўз навбатида, кредит риски банкнинг фаолият юритиш самарадорлигига ва операцияларни амалга ошириш сифатига боғлиқ бўлади.

Таъкидлаш жоизки, республикамиз тижорат банкларида активлар ва пасивларнинг муддатига кўра мутаносибликни таъминланмаганлиги фоиз рискиннинг чуқурлашишига олиб келган.

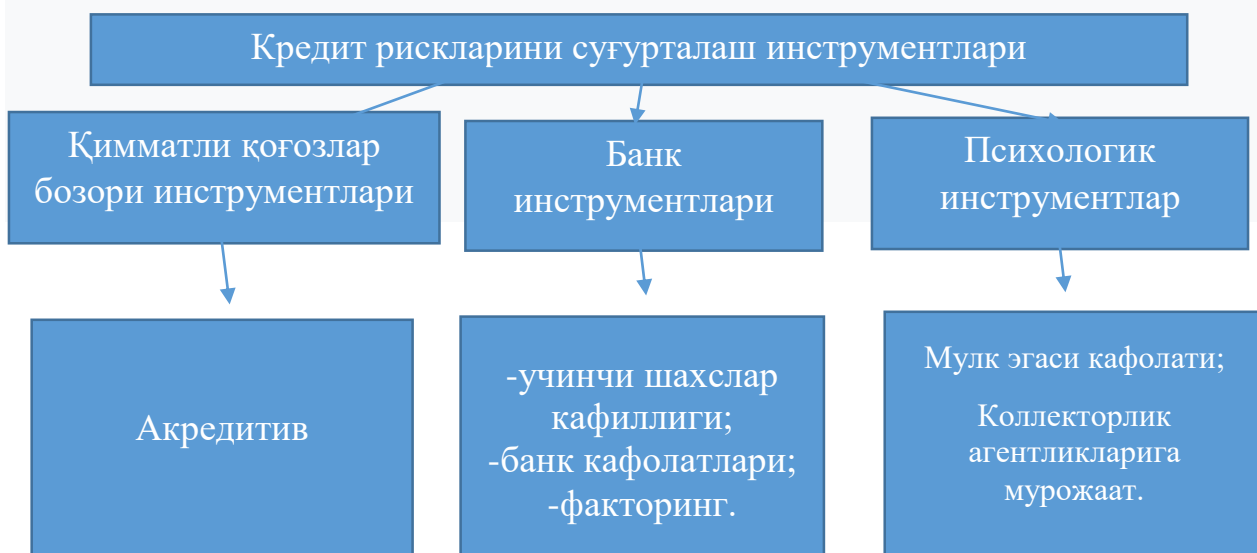
Суғурта соҳасидаги давлат сиёсатининг мақсади турли кўринишдаги суғурта ҳодисалари юз берганда фуқаролар, юридик шахслар ва давлатнинг мулкӣ манфаатларини самарали ҳимоя қилиш имкониятига эга бўлган суғурта тизимини яратишдан иборат. Суғурта соҳасидаги давлатнинг асосий вазифаси суғурта фаолияти соҳасида ҳали яратилмаган қонунчиликларни яратиш ва мавжудларини такомиллаштиришдан ҳамда уларнинг бажарилиши устидан назоратни ташкил қилишдан иборат.

Мамлакатнинг иқтисодий ҳамда сиёсий ҳаётида юз бераётган ўзгаришлар иқтисодиёт молия тизимининг ажралмас қисми ҳисобланган суғурта соҳасини янада ривожлантириш заруратини келтириб чиқармоқда. Мамлакат суғурта бозорининг келажакда янада ривожланиши ва иқтисодиётнинг барқарорлигини таъминлашдаги ўрнининг ортиб бориши шубҳасиз.

Ҳозирги вақтда, кредит тақдим этувчиларнинг кредит сиёсатида ўз кредит рискларини суғурталаш масаласи кўзда тутилган. Суғуртачи ҳам миждозни юқорида келтирилган параметрлардан фарқ қилмайдиган талаблар бўйича баҳолайди. Бундан ташқари, харидорлар билан муносабатлар тарихи ҳамда қарздорлик реестрини, бухгалтерия баланси ва молиявий натижалар тўғрисидаги ҳисобот тақдим этишни талаб этилиши зарур.

Хавфнинг олдини олиш ёки уни камайтиришнинг самарали

воситаларидан бири суғурталашдир. Ўз навбатида, экспертлар томонидан қўйидаги шаклда гуруҳланган ва тақдим этилган кредит рискларини суғурталаш воситаларининг хилма-хиллиги аниқланади. Шу билан бирга, мутахассислар кредит рисклари суғуртасининг кўплаб инструментларини ажратиб кўрсатишади. Улар қўйидаги расм кўринишида келтирилди (1-расм):



1-расм. Кредит рисклари суғуртаси инструментлари

Муайян воситалардан фойдаланишнинг мақсадга мувофиқлиги ҳар бир компания томонидан ривожланишнинг ички омилларига ва ташқи муҳит билан ўзаро таъсирнинг ташқи омилларига (банкдаги кредит тарихи, ҳозирги вақтда муддати ўтган қарзларнинг мавжудлиги ёки йўқлиги) қараб ўз хоҳишига кўра белгиланади. Мазкур омилларнинг асосийларини тавсифлаймиз, бизнинг фикримизча, барча воситаларни қимматли қоғозлар бозори воситалари, банк ва психологик воситаларга бўлиш керак.

ТИЖОРАТ БАНКЛАРИНИНГ ҚИММАТЛИ ҚОҒОЗЛАР БОЗОРИ ОРҚАЛИ АМАЛГА ОШИРАДИГАН ОПЕРАЦИЯЛАРИНИНГ ТАРКИБИ

*Сулайманов И.Б -
ТДИУ ассистент*

Республикада қимматли қоғозлар бозорининг ривожланиб бориши билан бозор инфратузилмасида ижобий ўзгаришлар юз берди. Хусусан,

акциялар қоғоз шаклидан электрон шаклга ўзгарди ва акциядорлар реестрини юритиш функцияси акциядорлик жамиятларидан олиниб, 1999 йилда давлат корхонаси шаклида тузилган Қимматли қоғозларнинг марказий депозитарийсига берилди. Тижорат банкларининг юқори ликвидли қимматли қоғозларга қилинган инвестициялари уларнинг жорий ликвидлигини таъминлашнинг зарурий шarti бўлса, корпоратив қимматли қоғозларга қилинган инвестициялар банклар даромад базасини шакллантиришнинг муҳим воситаси ҳисобланади. Корпоратив қимматли қоғозларга қилинган инвестицияларнинг риск даражаси юқори бўлганлиги сабабли, уларни бошқариш амалиётига алоҳида эътибор қаратилади.

Тижорат банкларининг қимматли қоғозлар билан амалга ошириладиган инвестицион операцияларини ривожланмаганлиги бир вақтнинг ўзида банкнинг молиявий барқарорлигига ҳам, ликвидлигига ҳам салбий таъсир кўрсатади. Бунинг сабаби шундаки, юқори ликвидли қимматли қоғозларга қилинган инвестициялар банкнинг ликвидлигини таъминлашнинг ишончли воситаси бўлса, корпоратив қимматли қоғозларга қилинган инвестициялардан олинадиган даромадлар тижорат банклари даромадларининг муҳим манбаи ҳисобланади.

1-жадвал

Акциядорлик-тижорат “Асакабанк”нинг қимматли қоғозлар портфелининг таркиби, фоизда

Кўрсаткичлар	2017 й.	2018 й.	2019 й.	2020 й.	2021 й.
Давлат корхоналари акциялари	0,3	0,0	0,0	0,0	0,0
Хусусий корхоналарининг акциялари	99,7	76,8	74,3	91,7	92,4
Бошқа қимматли қоғозлар	0,0	23,2	25,7	8,3	7,6
Инвестициялар-жами	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0

1-жадвал маълумотларидан аниқ кўриш мумкинки, 2017 йилда Асакабанкнинг қимматли қоғозлар портфелида давлат корхоналарининг

акцияларига қилинган инвестициялар мавжуд бўлган. Аммо, мазкур инвестициялар 2018-2021 йилларда мавжуд бўлмаган.

1-жадвал маълумотларидан кўринадик, 2017-2021 йилларда Асакабанкнинг қимматли қоғозлар портфелида мутлақ асосий ўринни хусусий корхоналарнинг акцияларига қилинган инвестициялар эгаллаган. Мазкур инвестицияларнинг қимматли қоғозлар портфелидаги салмоғи 2017 йилда 99,7 фоизни, 2021 йилда 92,4 фоизни ташкил этган. Бу эса, қимматли қоғозлар портфелини бошқариш самарадорлигини таъминлаш нуқтаи-назаридан салбий ҳолат ҳисобланади.

Республикамизда корпоратив қимматли қоғозларни муомалага чиқаришда бир қатор қатъий талаблар мавжуд. Жумладан, корпоратив облигациялар қуйидаги шартлар асосида:

- эмитентнинг бундай облигациялар чиқариш тўғрисида қарор қабул қилинган санадаги ўз капитали миқдори доирасида. Агар корпоратив облигациялар суммаси эмитентнинг ўз капитали миқдоридан ошса, эмитент ошган сумма учун таъминот бериши шарт;

- сўнги бир йилда рентабеллик, тўловга қобилиятлилиқ, молиявий барқарорлик ва ликвидлилиқнинг ижобий кўрсаткичларига эга бўлган эмитентлар томонидан.

- облигациялар чиқарилишидан олдинги бир йил учун молиявий ҳисобот бўйича аудиторлик хулосаси мавжуд бўлганда;

- инвесторларга тегишли маблағларнинг эмитентлар томонидан тўланиши бўйича тўлов агентлари вазифасини бажарувчи тижорат банклари иштирокида чиқарилади.

Эмитент чиқарилаётган эмиссиявий қимматли қоғозларни жойлаштиришни уларни чиқариш тўғрисидаги қарорда назарда тутилган муддатда тугаллаши шарт, бу муддат қимматли қоғозларнинг чиқарилиши давлат рўйхатидан ўтказилган кундан эътиборан бир йилдан ошмаслиги керак. Эмиссиявий қимматли қоғозларни оммавий жойлаштириш эмиссиявий қимматли қоғозларнинг чиқарилиши давлат рўйхатидан ўтказилганлиги

тўғрисидаги ахборот белгиланган тартибда ошкор қилинганидан кейин камида икки ҳафта ўтгач амалга оширилади.

Акциядорлик жамияти ўзининг жойлаштирилган оддий акцияларини:

- жамиятнинг бутун устав капитали тўлиқ тўлангунига қадар;

- агар оддий акцияларни олиш пайтида жамиятда банкротлик белгилари мавжуд бўлса ёки бундай белгилар у акцияларни олганлиги натижасида пайдо бўлса;

- агар оддий акцияларни олиш пайтида жамият соф активларининг қиймати унинг устав капитали, захира фондидан ва захира капиталидан кам бўлса ёхуд акцияларни олиш натижасида уларнинг миқдоридан камайиб кетса, олишга ҳақли эмас.

Ўзбекистон Республикаси Марказий банки томонидан ўрнатилган пруденциал назорат талаблари тижорат банкларининг қимматли қоғозлар портфели билан боғлиқ рискларни бошқаришда муҳим ўрин тутди.

Ўзбекистон Республикаси Марказий банкининг пруденциал назорат талаби бўйича:

-тижорат банкининг битта эмитентнинг қимматли қоғозларига қилинган инвестициялари унинг биринчи даражали капиталига нисбатан 15 фоиздан ошмаслиги керак;

-тижорат банкининг олди-сотди қилишга мўлжалланган қимматли қоғозларга қилинган инвестициялари унинг биринчи даражали капиталига нисбатан 25 фоиздан ошмаслиги керак;

-тижорат банкининг барча эмитентнинг қимматли қоғозларига қилинган инвестициялари унинг биринчи даражали капиталига нисбатан 50 фоиздан ошмаслиги керак.

Тараққий этган мамлакатларнинг банк амалиётида тижорат банкларининг депозит сертификатлари даромадли ва ишончли инвестициялаш объекти ҳисобланади. Шу сабабли, тижорат банкларининг қимматли қоғозлар портфелида бошқа банкларнинг депозит сертификатларига қилинган инвестициялар нисбатан юқори салмоқни эгаллайди. Ўзбекистон

Республикаси банк амалиётида эса, тижорат банкларининг депозит сертификатларини эмиссия ҳажми жуда кичик.

Тижорат банкларининг қимматли қоғозларга қилинадиган инвестициялари ҳажмини ошириш бевосита уларни барқарор ресурс базасига эга эканлигига боғлиқ. Одатда, тижорат банкларининг муддатли ва жамғарма депозитлари корпоратив қимматли қоғозларни сотиб олишга йўналтирилади. Шу сабабли, тижорат банкларининг депозит базасини етарли бўлиши уларнинг қимматли қоғозларга қилинадиган инвестициялари ҳажмини оширишда муҳим ўрин тутади.

IV SHO‘BA
QIMMATLI QOG‘OZLAR BOZORINI TASHKIL ETISHDA ILG‘OR
XORIJ TAJRIBADAN FOYDALANISH ISTIQBOLLARI

XALQARO BOZORDAGI ENG KATTA BIRLASHISH VA SOTIB OLISH
(M&A) OPERTSIYALARI BO‘YICHA TAHLILI

Shamansurova Zilola Abduvaxitovna-
Toshkent davlat iqtisodiyot universiteti
Moliya kafedrasi dotsenti

***Annotatsiya.** Birlashish va qo‘shib olish sohasidan boshqa bilim sohasi yo‘q bo‘lsa kerakki, unda Aleksandr Poupning so‘zlari dolzarbliroqdir. Amaldagi kompaniyani sotib olish yoki sotish yuridik va jismoniy shahs uchun eng murakkab bitimlardan biri hisoblanadi. Ko‘pgina yirik korporatsiyalarning bosh direktorlari uchun sotib olish qarori yoki biznesni sotish, odatda, ularning faoliyatida muhim daqiqalar hisoblanadi. Kichik biznes egalariga kelsak, ular uchun o‘z biznesini sotish odatda hayotda bir marta sodir bo‘ladigan voqeadir. Bularning hammasi odamlar nima va qanday qilishlarini aniq tushunishlari kerak.*

***Kalit so‘zlar:** qo‘shib olish, birlashtirish, kompaniyalar, aksiya, bitim.*

***Аннотация.** Если нет другой области знаний, кроме слияний и поглощений, слова Александра Поупа более актуальны. Покупка или продажа действующей компании – одна из самых сложных операций для юридического и физического лица. Для руководителей многих крупных корпораций решение о покупке или продаже бизнеса обычно является критическим моментом в карьере. Для владельцев малого бизнеса продажа своего бизнеса обычно является событием, которое случается раз в жизни. Всем этим людям необходимо четко понимать, что и как делать.*

***Ключевые слова:** поглощение, слияние, компании, доля, сделка.*

***Annotation.** If there is no other area of expertise other than mergers and acquisitions, the words of Alexander Pope are more relevant. Buying or selling an existing company is one of the most difficult operations for a legal entity or an individual. For executives of many large corporations, the decision to buy or sell a business is usually a critical moment in their careers. For small business owners, selling your business is usually a once-in-a-lifetime event. All these people need to clearly understand what and how to do.*

***Key words:** acquisition, merger, companies, share, transaction.*

Ma‘lumotlar shuni ko‘rsatmoqdaki, jahon bozorida asosan eng katta qimmat bitimlar asosan aloqa kompaniyalari hamda IT kompaniyalariga to‘g‘ri kelmoqda.

Quyidagi jadvla ma'lumotlarida ham aynan shu kompaniyalarni tahlili kelitirib o'tilgan.

1-jadval

Jahondagi eng yirik xaridlarning aniq qiymati bilan ko'rsatilgan bitimlari tahlili(mlrd, AQSh dollarida)

Sotib oluvchi kompaniya	Maqsadli kompaniya	Bitim qiymati (milliard AQSh dollarida)	Yillar
Vodafone	Mannesmann	183,9 milliard dollar	2000 yil
Verizon	Verizon Wireless	130 milliard dollar	2013 yil
AOL	Time Warner	112 milliard dollar	2000 yil
Pfizer	Warner-Lambert	90 milliard dollar	2000 yil
AT&T	Time Warner	85,4 milliard dollar	2018 yil
AB InBev	SABMiller	79 milliard dollar	2016 yil
British American Tobacco (BAT)	Reynolds amerikalik	60,5 milliard dollar	2017 yil
Comcast	NBCUniversal	60 milliard dollar	2011 yil
Dow Chemical	DuPont	59 milliard dollar	2015 yil
Anheuser-Busch InBev	MG group	52 milliard dollar	2013 yil

Manba: Muallif tomonidan www.home.treasury.gov ma'lumotlari asosida tayyorlandi.

➤ **Vodafone Mannesmannni sotib olishi:**

Bitim qiymati: 183,9 milliard dollar; yili: 2000 yil

2000 yilda Vodafone Mannesmannni sotib olishi tarixdagi eng yirik xaridlardan biri bo'lgan muhim bitim bo'ldi. Ushbu sotib olish Vodafone-ga Germaniya telekommunikatsiya bozoriga kirishga va global miqyosdagi ishtirokini sezilarli darajada kengaytirishga imkon berdi. Shartnoma Vodafone kompaniyasining mobil aloqa sanoatida global yetakchiga aylanish strategik niyatidan kelib chiqqan.

➤ **Verizonning Verizon Wirelessni sotib olishi:**

Bitim qiymati: 130 milliard dollar; Yil: 2013 yil

2013-yilda Verizonning Verizon Wireless'dagi qolgan ulushini sotib olishi Qo'shma Shtatlardagi eng yirik simsiz telekommunikatsiya provayderlaridan birini to'liq nazorat qilish uchun muhim qadam bo'ldi. Ushbu xarid Verizonga o'zining bozordagi mavqeini mustahkamlashga, operatsiyalarni soddalashtirishga va simsiz biznesini to'liq nazorat qilishga imkon berdi, bu esa mobil aloqa xizmatlariga o'sib borayotgan talabdan foydalanish imkonini berdi.

➤ AOLning Time Warnerni sotib olishi:

Bitim qiymati: 112 milliard dollar; Yili: 2000 yil

2000 yilda AOLning Time Warner kompaniyasini sotib olishi an'anaviy mediani rivojlanayotgan internet sanoati bilan birlashtirishga qaratilgan tarixiy birlashma bo'ldi. Biroq, birlashish madaniy to'qnashuvlar, integratsiya muammolari va dot-com pufakchasining yorilishi tufayli qiyinchiliklarga duch keldi. Kelishuv oxir-oqibatda sezilarli hisobdan chiqarishga va keyinchalik Time Warner'dan AOLning ajralib chiqishiga olib keldi.

➤ Pfizerning Warner-Lambertni sotib olishi:

Bitim qiymati: 90 milliard dollar; Yili: 2000 yil

Pfizerning 2000 yilda Warner-Lambertni sotib olishi uning farmatsevtika portfelini mustahkamlash va asosiy mahsulotlar, jumladan Lipitor ustidan nazoratni qo'lga kiritish uchun strategik qadam bo'ldi. Ushbu xarid Pfizerga dunyodagi eng yirik farmatsevtika kompaniyalaridan biri sifatidagi mavqeini mustahkamlashga va muhim terapevtik sohalarda o'z ishtirokini kengaytirishga imkon berdi.

➤ AT&Tning Time Warnerni sotib olishi:

Bitim qiymati: 85,4 milliard dollar; Yil: 2018

AT&T kompaniyasining 2018 yilda Time Warnerni sotib olishi vertikal ravishda integratsiyalashgan media va telekommunikatsiya kompaniyasini yaratishga qaratilgan. Ushbu xarid AT&T ga Time Warner kontent aktivlarini, jumladan Warner Bros. va HBO ni tarqatish tarmog'i bilan birlashtirishga imkon berdi. Bitim bir nechta platformalarda kontentga bo'lgan talabning ortib borayotganidan foydalanish va rivojlanayotgan media landshaftida AT&T raqobatbardosh mavqeini oshirishga qaratilgan.

➤ AB InBevning SABMillerni sotib olishi:

Bitim qiymati: 79 milliard dollar; Yil: 2016 yil

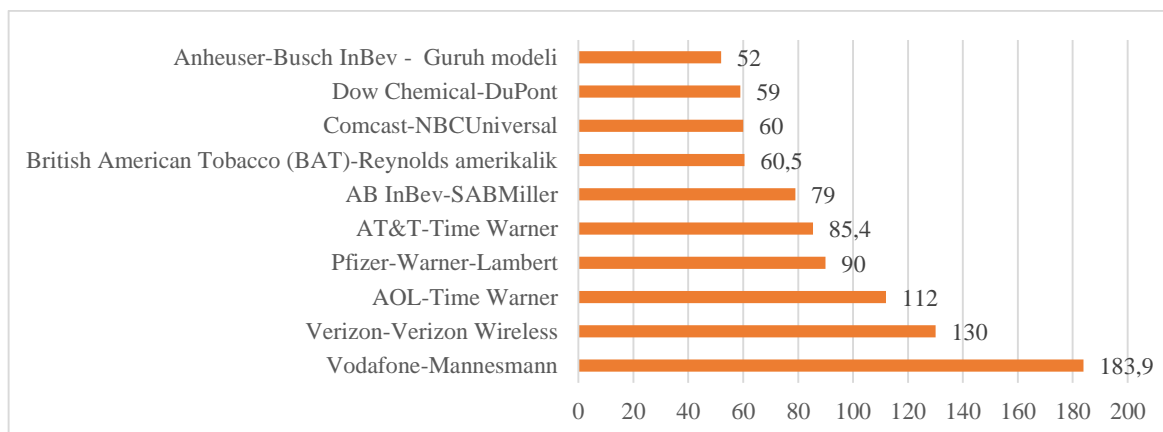
AB InBevning 2016-yilda SABMiller kompaniyasini sotib olishi ichimliklar sanoatida muhim bitim bo'ldi. Ushbu xarid ikki pivo gigantini birlashtirgan dunyodagi eng yirik pivo kompaniyasini yaratdi. Shartnoma AB InBev kompaniyasiga o'zining global ta'sirini kengaytirish va SABMillerning keng

tarqatish tarmog'iga va mashhur pivo brendlari portfeliga kirish imkonini berdi. Sotib olish global miqyosda pivoga o'sib borayotgan talabdan foydalanish va konsolidatsiya orqali xarajatlar sinergiyasini yaratishga qaratilgan.

➤ Dow Chemical kompaniyasining DuPontni sotib olishi:

Bitim qiymati: 59 milliard dollar; Yil: 2015 yil

2015-yilda Dow Chemical kompaniyasining DuPont kompaniyasini sotib olishi kimyo sanoatida o'zgaruvchan kelishuv bo'ldi. Ushbu birlashish qishloq xo'jaligi, materialshunoslik va maxsus mahsulotlar sohalarida global liderni yaratishga qaratilgan. Bitim innovatsiyalarni rivojlantirish, xarajatlar sinergiyasiga erishish va aktsiyadorlar uchun qiymat yaratish uchun ikkala kompaniyaning bir-birini to'ldiruvchi kuchli tomonlarini birlashtirishni o'z ichiga oldi. Birlashtirilgan tashkilot DowDuPont keyinchalik uchta alohida mustaqil kompaniyani tashkil qilish uchun qayta tuzilishdan o'tdi.



1-rasm. Jahondagi eng yirik xaridlarning aniq qiymati bilan ko'rsatilgan bitimlarini yillar kesmidagi tahlili

Manba: Muallif tomonidan tahlil qilingan ma'lumotlar asosida tayyorlandi.

Yuqoridagi rasm ma'lumotlaridan kelib chiqsak, Vodofone kompaniyasi Mannesmann kompaniyasini 2000-yilda 183.9 mlrd AQSh dollarga sotib olgan hamda hozirgi kunga qadar eng qimmat harid sifatida 1-o'rinda turibdi. Bundan keyingi harid esa 2013-yilda kuzatilgan bo'lib Verizon kompaniyasi Verizon Wireless kompaniyasini 130 mlrd AQSh dollarga sotib olgan. 3-o'rinda esa AOL kompaniyasi Time Warner kompaniyasini 2000-yilda 112 mlrd AQSh dollarga sotib olib kuchli uchlikni egallab turibdi. Bundan keyingi o'rinlarda Pfizer kompaniyasi Warner-Lambert kompaniyasini 90 mlrd AQSh dollarga, AT&T kompaniyasi Time

Warner kompaniyasini 85.4 mlrd AQSh dollarga, AB InBev kompaniyasi SABMiller kompaniyasini 79 mlrd AQSh dollarga, British American Tobacco (BAT) kompaniyasi Reynolds amerikalik kompaniyasini 60.5 mlrd AQSh dollarga, Comcast kompaniyasi NBCUniversal kompaniyasini 60 mlrd AQSh dollarga, Dow Chemical kompaniyasi DuPont kompaniyasini 59 mlrd AQSh dollarga, Anheuser-Busch InBev kompaniyasi MG group kompaniyasini 52 mlrd AQSh dollarga harid qilgan.

Foydalanilgan adabiyotlar:

1. *Elmirzaev S. Korporativ moliya. Darslik . - T.: «Iqtisod- moliya», 2019 y. 364 b.*
2. *James Chen-Capital flows, Apr 28, 2018-
<https://www.investopedia.com/terms/c/capital-flows.asp>.*
3. *B.Toshmurodova va boshqalar. «Korporativ moliyani boshqarishning dolzarb masalalari». Monografiya. - T.: «Iqtisod-moliya», 2017.-B. 188 b.*
4. *N.Tursunova. Korporativ moliyani boshqarishda moliyaviy ta'minotni samarali tashkil etish yo'llari: Monografiya/— T.: «Iktisod- moliya», 2017. - B. 150 b.*
5. *Elmirzaev S. Zamonaviy korporativ boshqaruv: Darslik . - T.: «Iktisod- moliya», 2019. - 416 b.*
6. *I.Butikov. Aksyadorlik jamiyatin qimmatli kog'ozlar chikarish hisobiga moliyalashtirish afzalliklari va kamchiliklari // Korxonani boshqarish - Toshkent 2012.-№10(64).-B-9.*
7. *J.Qurbonov va boshqalar. Xalkaro IPO amaliyotlari tahlili: tashkiliy xususiyatlari va institutsional investorlar ishtiroki. «Iqtisod va moliya» ilmiy jurnali. №1(137) 2021 yil. - B.57.*
8. *Q.Chinqulov. Respublikamizda ilk IPO hamda SPO: yutuqlar va muammolar. // «Xalqaro moliya va hisob» ilmiy elektron jurnali. № 5, oktyabr, 2019 yil. - B.12.*

ИНВЕСТИЦИЯ ФОНДЛАРИ КОНТИНЕНТАЛ МОДЕЛИНИНГ ХУСУСИЯТЛИ ЖИҲАТЛАРИ

Султанов Махмуд Ахмедович.

*Тошкент давлат иқтисодиёт
университети Тўрткўл факултети,
«Умумқасбий, ижтимоий-гуманитар ва
аниқ фанлар» кафедраси доценти*

***Аннотация:** Тезисда инвестиция фондлари континентал моделининг Германия давлати тажрибасига хос хусусиятли жиҳатлари ўрганилган.*

***Калим кўзлари:** инвестиция фондлари, континентал модель, инвестиция компаниялари, Германия Бундесбанки, директива.*

***Аннотация:** В тезисе изучена отличительные черты опыта страны Германии как континентального модели инвестиционных фондов.*

***Ключевые слова:** инвестиционные фонды, континентальная модель, инвестиционные компании, Бундесбанк Германии, директива.*

***Abstract:** The thesis examines the features of the continental model of investment funds specific to the experience of the German state.*

***Keywords:** investment funds, continental model, investment companies, German Bundesbank, directive.*

Жаҳон иқтисодиётида инвестиция фондлари нафақат маълум бир давлат иқтисодиётини ривожлантиришда, балки минтақалар иқтисодиётига, ҳалқаро инвестиция фондлари эса дунё миқёсидаги иқтисодиётга таъсир кўрсатишга қодир. Маълумки, жаҳон иқтисодиётида фонд бозорининг ривожланиш тенденцияларини асосан уларнинг ташкилий моделлари белгилайди. Шу боис инвестиция фондлари турларининг шаклланишида англо-саксон моделига хос АҚШ, континентал модель бўйича Германия ва Европа иттифоқи тажрибаси ва қонунчилиги, шунингдек, гибрид моделларининг белгиларини ифодалашда ривожланаётган мамлакатлардан Россия, Украина, Белоруссия ва Қозоғистон қонунчилиги муҳим аҳамиятга эга.

Инвестиция фондлари континентал (герман) моделининг хусусиятли жиҳатлари сифатида қуйидагиларни эътироф этиш мумкин:

- миллий менталитетга кўра рискка боришдан қаттиқ кўрқиб

инвесторлар муҳофазасининг энг юқори кафолатларига таяниб инвестиция компанияларига кредит муассасалари каби фаолият юритиш талабини кўяди; хорижий ва миллий инвестиция компаниялари фаолиятини лицензиялашда Германия Бундесбанки томонидан кредит муассасаларига оид талаблар қатъий назорат қилинади;

инвестициялаш билан боғлиқ яъна бир хусусияти Германияда инвестиция жамиятлари (фондлари) аҳоли маблағларини акция, фоизли қимматли қоғозларга ва ер участкаларига йўналтириш учун тузилади.

-омонатчиларга даромадларини олиш учун сертификат (гувоҳнома)лар тарқатилади. Уларнинг ҳажми сотиб олинган қимматли қоғозлари бўйича келиб тушган дивиденд, фоиз ва рентага боғлиқ.

-сертификат бўйича тўлов қимматли қоғозлар курсининг ўзгаришига боғлиқ бўлади.

Кейинги пайтларда Германияда пай инвестиция фондларини тузиш зарурияти, ушбу мамлакат банклари томонидан омонатлар бўйича бериладиган фоизларни камайиб (ҳаттоки манфий фоиз юзага келиши тўғрисидаги мунозаралардан кейин) кетиши, баъзи ҳолларда эса омонатчилар кўйган маблағи учун банкга тўловни амалга оширишга тўғри келган. Шу туфайли омонатчи маблағларини банкга кўйган депозитларидан инвестиция фондларига кўчириб ўтказмоқдалар. Бундай фондлар тижорий ташкилотлар бўлиб, жалб қилинган маблағлар активларни бошқарувчиси ваколатларига қараб акция, облигация, кўчмас мулк, деривативлар ёки даромад келтириши мумкин бўлган объектларга йўналтириши мумкин. Германияда хусусий омонатчилар учун очиқ пай инвестиция фондларига маблағ қўйиш жозибали ҳисобланиб, улар бундай фондларга ҳохлаган вақтда чекланмаган миқдорда маблағ қўйиши ёки қайтиб олиши мумкин.

Германияда пай инвестиция фондлари фаолияти замирида инвестиция компаниялар (KAGG)⁶⁷ тўғрисидаги қонун туради. Чунки айнан ушбу

⁶⁷ «Инвестиция компаниялари тўғрисида»ги Германия қонуни, 14 январь 1970 й., 5 октябрь 1994 йилда кўшимча ва ўзгартириш киритилган ((KAGG).

компаниялар ИФлари активларини бошқаришда алоҳида аҳамиятни касб этадилар. Мазкур қонун бўйича инвестицион компаниялар кредит муассасалар жумласига киритилиб, кредит ташкилотларига қаратилган барча ҳуқуқий нормалар уларга ҳам тегишли ҳисобланади. Шунинг учун инвестиция фондлари (компания)лари нафақат КАГГ қонунлари кўрсатмаларига балки «Кредит ташкилотлари тўғрисида»ги қонун нормаларига ҳам қатъий риоя қилишади. Шу боис ҳам инвестиция компаниялари фаолияти кредит ташкилотларини назорат қилувчи Федерал органлари томонидан ҳам назорат қилиб борилади. Минимал устав фонди эса 5 миллион еврони ташкил этади.

Хулоса сифатида таъкидлаш мумкинки, КАГГ инвесторларининг манфаатларини ҳар томонлама ҳимоя қилиш, инвесторлар алданиб қолишдан ва шу аснода зарар кўришдан максимал даражада ҳимоялайдилар. Ўз хизматини тақлиф этувчи инвестиция компаниялари ўзлари ҳақида инвесторга тўлиқ ахборот тақдим этишлари, инвестор эса, тақдим этилган маълумотлар асосида ўзи учун юқори даражада самара бера оладиган инвестициялар ҳақида аниқ тасаввурга эга бўлади. Шу билан бирга инвестиция компаниялари улушни қайтариб бериш ҳуқуқи инвестор учун нотўғри маълумотлар асосида ва шошилиш тузилган шартномалардан воз кечиш имкониятини беради.

MALAYZIYA UCHUN ISLOM KAPITAL BOZORI AHAMIYATI

PhD Abrorov Sirojiddin Zuxriddin o'g'li
“O‘zbekiston iqtisodiyotini
rivojlantirishning ilmiy asoslari
va muammolari” ilmiy-tadqiqot markazi
sektor mudiri

Annotatsiya. Moliya bozorining barcha sektorlarida islom moliyasi instrumentlaridan oqilona foydalanish muhim ahamiyat kasb etmoqda. Ishda islom kapital bozorining mamlakat iqtisodiyotida tutgan o‘rni Malaysiya misolida o‘rganilgan.

Kalit so‘zlar. islom kapital bozori, sukuk, aksiya, obligatsiya, emissiya, IILM, MIFC.

Abstract. The rational use of Islamic finance instruments in all sectors of the financial market is becoming increasingly important. The work discusses the role of the Islamic capital market in the country's economy on the example of Malaysia.

Keywords. Islamic capital market, sukuk, stock, bond, issue, IILM, MIFC.

Аннотация. Все большее значение приобретает рациональное использование инструментов исламского финансирования во всех секторах финансового рынка. В тезисе рассматривается роль рынка исламского капитала в экономике страны на примере.

Ключевые слова. Исламский рынок капитала, сукук, акция, облигация, выпуск, IILM, MIFC.

Bugungi kunda islom kapital bozori eng rivojlangan mamlakatlardan biri hisoblangan Malayziyada soha mustahkam asosga ega. Mamlakat innovatsion mahsulotlar va ekotizimni qo‘llab-quvvatlovchi islomiy moliya sohasida global yetakchi sifatida gavdalanib kelmoqda. Malayziya o‘zining keng qamrovli me‘yoriy-huquqiy bazasi, qulay bozor infratuzilmasi va shariatga mos keladigan moliyaviy mahsulotlar hamda xizmatlarning keng doirasi bilan o‘zini islomiy kapital bozori faoliyati uchun afzal joy sifatida namoyon etmoqda. Islom moliyasining rivojlanishi mamlakatlar iqtisodiyotiga ta’sirlari doirasida avval bir necha tadqiqotlar o‘tkazilgan[1]. Mazkur maqolada Malayziya islom kapital bozorining mamlakat kapital bozoridagi roli va ko‘lami tahlil qilinadi.

Malayziya islom kapital bozorining global yetakchisi sifatida Malayziya qimmatli qog‘ozlar komissiyasi bozorning manfaatdor tomonlari bilan o‘zaro

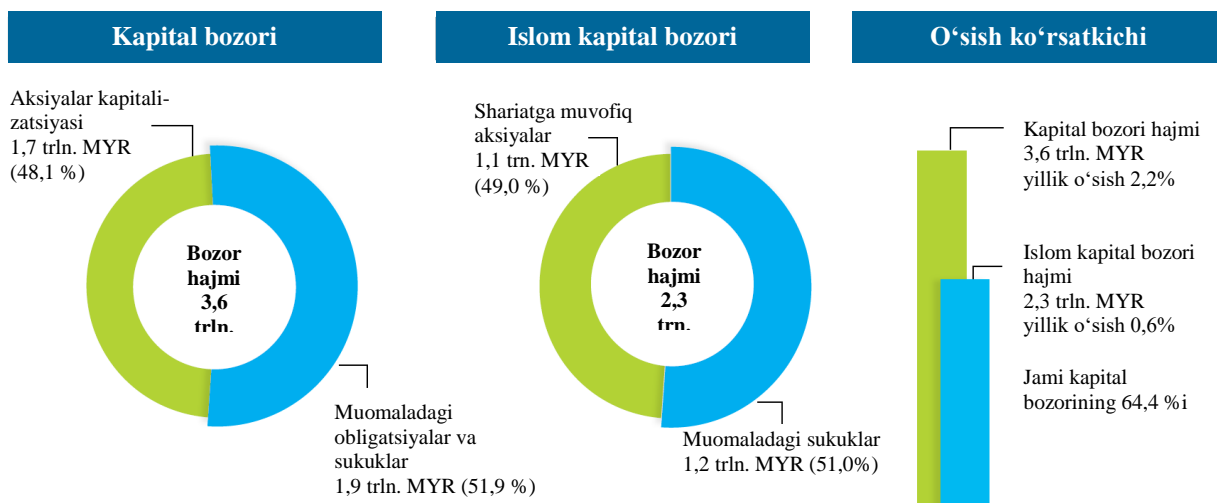
munosabatlarni rivojlantirishda va Malayziyada bozorning yetakchilini saqlab qolishda davom etishini ma'lum qilgan[2].

Pandemiya keltirib chiqargan global muammolarga qaramay Malayziya 2021-yilda yirik islom kapital bozori markazi va sukuk emissiyalari bo'yicha yetakchi bo'lib qolishda davom etdi. Malayziya Qimmatli qog'ozlar komissiyasining 2021-yilgi yillik hisobotiga ko'ra, islom kapital bozori hajmi 2020-yil oxiridagi 538 milliard AQSh dollaridan 2021-yil oxirida 550 milliard AQSh dollariga yetdi[3]. Islom kapital bozori Malayziya kapital bozorining asosiy komponenti bo'lib qolmoqda va uning 65,4% hissasiga to'g'ri kelmoqda. Bu 548 milliard dollarlik shariatga muvofiq qimmatli qog'ozlarning umumiy bozor kapitallashuvini, shundan 262 milliard AQSh dollari miqdoridagi jami sukukni o'z ichiga oladi.

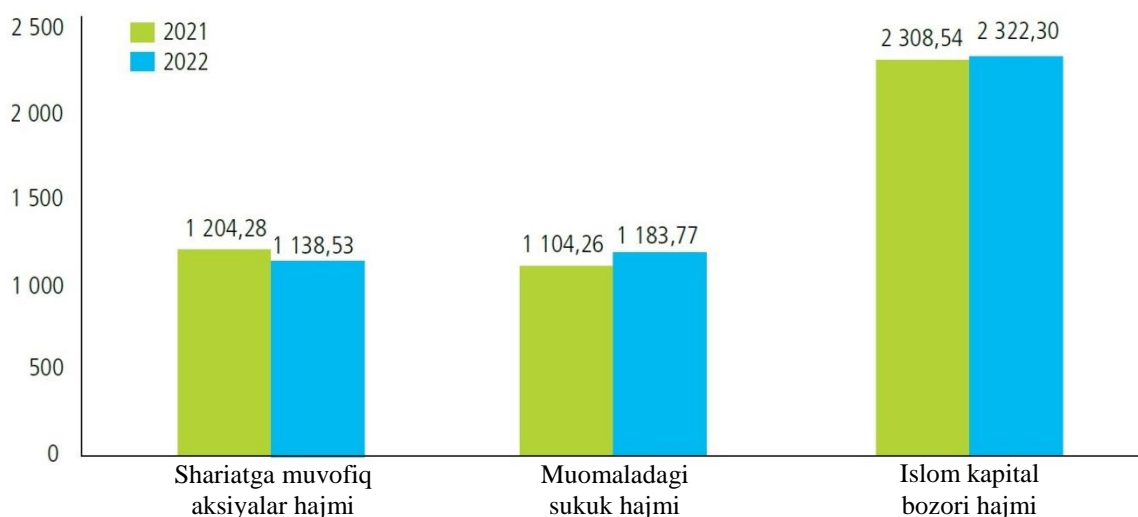
Bozorning o'sishi uchun mintaqaviy va global standartlarning muhimligini hisobga olgan holda, Malayziya Qimmatli qog'ozlar komissiyasi orqali islom kapital bozori ekotizimini faol ravishda rivojlantirmoqda. 2021-yilda Qimmatli qog'ozlar komissiyasi keyingi besh yil uchun, ya'ni 2021-yildan 2025-yilgacha bo'lgan uchinchi kapital bozori bosh rejasini (CMP3) taqdim etdi, bu Malayziyada yanada samarali va diversifikatsiyalangan kapital bozorini yaratishga qaratilgan faoliyat uchun asos bo'lib xizmat qiladi.

Malayziya Qimmatli qog'ozlar komissiyasi islom kapital bozori strategiyasi innovatsiyalarni qo'llab-quvvatlashga yo'naltirilgan. Shu sababli yangi konsepsiyalar Malayziya islom kapital bozorida shakllanib bormoqda. Jahondagi birinchi yashil sukuk, ESG sukuk, Vaqf fondining IPOsi va raqamli aktivlar birjasida ro'yxatdan o'tgan raqamli aktivlar bilan savdo qilish va investitsiya kiritishga Malayziya shariat kengashini ruxsati shular jumlasidandir.

Islom kapital bozori Malayziya kapital bozorining ajralmas qismi bo'lib uning deyarli 64,4 foizini tashkil qiladi (1-rasm). Malayziya islom kapital bozorining hajmi 2022-yilda 2,3 trln. Malayziya ringgitini tashkil qilgan. Shundan 1,1 trln.dan Malayziya ringgitidan ortig'i shariatga muvofiq aksiyalar bo'lsa 1,2 trln. Malayziya ringgitiga yaqini muomaladagi sukuklar hisoblanadi. Islom kapital bozori 2022-yilda 0,6 foizlik o'sishni qayd etgan.



1-rasm Malayziya kapital bozori tarkibi (2022-yil)⁶⁸.

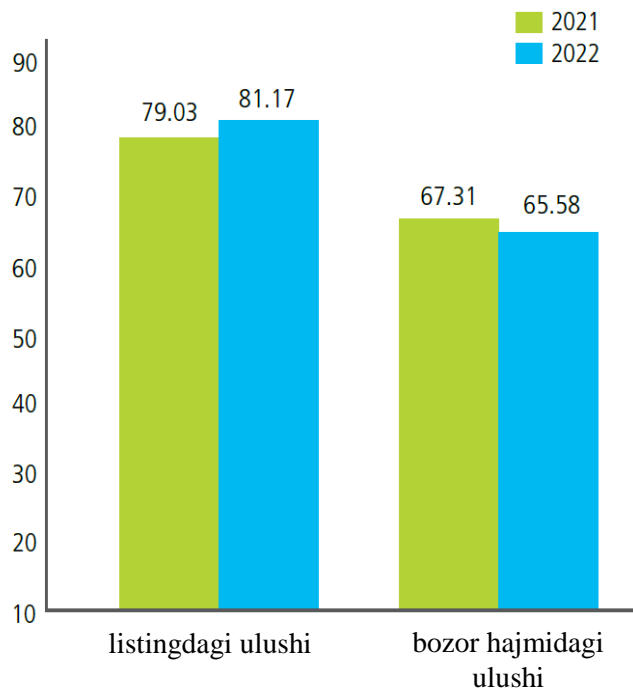


2-rasm. Malayziya islom kapital bozori hajmi⁶⁹

Malayziya kapital bozorining 48,1 foizini aksiyalar tashkil etsa, qolgan 51,9 foizlik ulush obligatsiyalar va sukuklar hissasiga to'g'ri keladi. 2022-yilda islom kapital bozori o'sishining yagona omili bu muomaladagi sukuklar hajmining ortishi bo'lib qolmoqda (2-rasm). Shariatga muvofiq aksiyalar hajmida pasayish kuzatilgan.

⁶⁸ Security Commission of Malaysia. Annual Report 2022. p172.

⁶⁹ Security Commission of Malaysia. Annual Report 2022. p172.



3-rasm. Malayziya islom kapital bozoridagi shariatga muvofiq aksiyalarning ulushi (foizda)⁷⁰

Malayziya fond bozorida shariatga muvofiq aksiyalar juda muhim ahamiyat kasb etadi. 2022-yil dekabr ma'lumotlariga ko'ra listingdan o'tgan 972 ta aksiyalarning 789 tasi (81,2 foiz) shariatga muvofiq aksiyalar hisoblanadi (3-rasm).

2021-yil yakunlariga ko'ra mazkur ko'rsatkich 750 tani (79,0 foiz) tashkil etgan. Hajm nuqtai nazaridan shariatga muvofiq aksiyalar qiymati 2022-yil yakuniga ko'ra 1,14 mlrd. malayziya ringitini tashkil etib umumiy bozori hajmining 65,6 foizini tashkil etgan.

Malayziya o'zining islom kapital bozorini xalqarolashtirishni faol ravishda amalga oshirib kelmoqda. Xalqaro islom likvidligini boshqarish korporatsiyasi (IILM) va Malayziya xalqaro islom moliya markazi (MIFC) kabi tashkilotlar Malayziyaning islom kapitali bozorida ishtirok etish uchun xalqaro investorlar va emitentlarni jalb qilishga qaratilgan. Ushbu sa'y-harakatlar transchegaraviy islom moliyasi operatsiyalarning o'sishiga hissa qo'shib Malayziyani xalqaro islom moliyasi markaz sifatida tanitib kelmoqda.

⁷⁰ Security Commission of Malaysia. Annual Report 2022. p173.

Foydalanilgan adabiyotlar:

1. Abrorov, Sirojiddin. "The importance of sukuk in the development of economy: as an example of its impact on the income of the malaysian population." *Journal of Critical Reviews* 7.2 (2020): 776-780.

2. Аброров, С., & Қорабоев, Н. (2020). Қимматли қозғозлар бозорида сукукнинг ролига оид илмий-назарий мулоҳазалар ва унинг ўзига хос жиҳатлари. *Economics and education*, (1), 126-130.

3. Abrorov, Sirojiddin. "THE ANALYSIS OF WORLD SUKUK MARKET." *Архив научных исследований* 4.1 (2022).

4. Abrorov, Sirojiddin. "SUKUK BOZORINI RIVOJLANTIRISH BO 'YICHA XORIJIY MAMLAKATLARNING ILG 'OR TAJRIBALARI." *Iqtisodiy taraqqiyot va tahlil* 1.1 (2023): 13-20.

5. *Security Commission of Malaysia. Annual Report 2022. p91.*

6. *IIFM Sukuk report: A comprehensive study of the global sukuk market. International Islamic Financial Market, August 2022, 11th edition. pp 166.*

ХАЛҚАРО СТАНДАРТЛАРГА МУВОФИҚ МОЛИЯВИЙ АКТИВЛАРНИ БАҲОЛАШ МАСАЛАЛАРИ

Боронов Бобур, -
СамИСИ, доцент в.б.
Ахмедов Миржало –
СамИСИ, стажёр тадқиқотчи

Аннотация: Ушбу мақолада салмоқли таъсир кўрсатувчи инвестицияларни ҳиссали қатнашиши методи асосида баҳолаш, инвестицияларнинг баланс қийматини аниқлашда илгор тажрибаларини жорий қилиш масалалари акс эттирилган.

Калитли сўзлар: инвестиция, салмоқли таъсир кўрсатиши, ҳиссали қатнашиши методи, ассоциациялашган компаниялар, дивиденд.

Аннотация: В этой статье отражаются вопросы оценки инвестиции значительного влияния с методом долевого участия, а также внедрения прогрессивных опытов при определения балансовой стоимости инвестиции.

Ключевые слово: инвестиция, значительное влияние, метод долевого участия, ассоциированные компании, дивиденд.

Abstract: This article reflects the issues of assessing investments of significant influence with the equity method, as well as introducing progressive experiences in determining the carrying value of investments.

Key words: investment, significant influence, equity method, associates, dividend.

Рақамли иқтисодиёт шароитида бухгалтерия ҳисобининг роли ва аҳамияти янада ошади. Корхоналар иқтисодиётига доир ахборотларнинг асосий қисми бухгалтерия ҳисобида шакллантирилади. Бухгалтерия ҳисобида энг долзарб масалалардан бири бу илғор тажрибаларни қўллаш орқали бухгалтерия ҳисоби объектларини адолатли (ҳаққоний) баҳолаш бўлиб ҳисобланади. Ассоциациялашган компаниялар фаолиятига салмоқли инвестиция киритилганда ҳиссали қатнашиш методи ёрдамида баҳолаш масалалари илғор тажрибалардан ҳисобланади. Ушбу методнинг қўлланилишининг услубий масалалари билан танишиб чиқайлик.

28-сон БҲХС “Ассоциациялашган компанияларга инвестициялар ҳисоби” стандартига мувофиқ, қуйидаги битта ёки бир нечта усуллар амал қилиши мавжуд бўлган ҳолларда инвестор томонидан салмоқли таъсир кўрсатиш амалга ошади:

- инвестиция объектининг директорлар Кенгаши ёки бошқарувнинг шунга ўхшаш анологик органларида вакиллик;
- сиёсатни ишлаб чиқиш жараёнида қатнашиши;
- инвестор ва инвестиция объекти ўртасида йирик операциялар;
- бошқарув персоналини алмаштириш;
- ўта муҳим техник ахборотларни тақдим қилиш”.

Инвестор компаниянинг молиявий ҳолат тўғрисидаги ҳисоботида инвестицияларни ҳиссали қатнашиш методи ёки 39-сон БҲХС “Молиявий инструментлар: тан олиш ва баҳолаш” стандарти талабаларига мувофиқ сотишга мўлжалланган молиявий актив сифатида адолатли қийматида акс эттиради. Инвестор молиявий ҳолат тўғрисидаги ҳисоботда “Ассоциациялашган компаниялар ёки қўшма фаолиятдаги инвестициялар”ни алоҳида сатрда ҳамда фойда ва зарарлар ҳамда бошқа тўплам даромадлари тўғрисидаги ҳисоботида ассоциациялашган компаниялар ёки қўшма фаолиятнинг фойда ва зарарларида ҳиссаси ёки даромадидан олинган

дивиденд сифатида акс эттиради. Бошқа тўплам даромадлардаги ҳиссасининг ўзгариши инвесторнинг бошқа тўплам даромадларида алоҳида сатрда қайд қилинади. Соҳага доир адабиётларни таҳлил қилишда аниқлаш мумкинки, ҳиссали қатнашиш методинининг қўлланилишини иккита ёндашувда амалга ошириш мумкин:

Биринчи ёндашув, овоз бериш ҳуқуқидаги акцияларига эгалик қилиш фоизидан келиб чиқиб, инвестицияларнинг бошланғич қиймати инвестиция объектининг соф фойдаси ёки зараридаги ҳиссасига кўпаяди.

Иккинчи ёндашувда эса, овоз бериш ҳуқуқидаги акцияларга эгалик қилиш фоизидан келиб чиқиб, инвестициянинг бошланғич қиймати инвестиция объектининг соф активларидаги ҳиссасининг ўзгаришига кўпаяди.

Биринчи ёндашувда ҳиссали қатнашиш методининг қўлланилишининг методик тартибини қуйидаги мисолларда кўриб ўтамиз:

Ҳиссали қатнашиш методига мувофиқ ҳисобот даврининг охирида инвестициянинг баланс қиймати ($ИТ_1$):

- Даставвал инвестициялар таннархи бўйича ҳисобга олинади ($ИТ_0$);
- харид санасидан кейин унинг баланс қиймати инвесторнинг инвестициялаш объекти фойда ва зарарларида тан олинган ҳиссасига кўпаяди ёки камаяди ($ФЗ_x$);
- инвестициялаш объектдан дивиденд кўринишида даромад олиниши инвестициянинг баланс қийматини камайтиради ($Д_d$);
- баланс қийматининг коррективировкаси инвесторнинг инвестициялаш объекти бошқа тўплам даромадидаги ҳиссаси ўзгариши ($БТД_x$).

У ҳолда, ҳисобот даврининг охирида инвестициянинг баланс қийматини қуйидаги формула кўринишида аниқлашимиз мумкин бўлади:

$$ИТ_1 = ИТ_0 + ФЗ_x - Д_d + БТД_x$$

1-мисол. А компания Б компаниянинг 35% овоз берувчи акцияларини харид қилган. Харид қилинган даврда акцияларнинг бошланғич қиймати 400000 минг сўмни ташкил этган. Б компания ҳисобот даврида 150000 минг сўм фойда олди. Олинган соф фойдадан акциядорларга 30000 минг сўм

дивиденд тўлади. Б компаниянинг ҳисобот даврида бошқа тўпلام даромадлари 25000 минг сўмни ташкил этди.

Аниқлаш талаб этилади: Ҳиссали қатнашиш методини қўллаб ҳисобот дарининг охирида А компаниянинг Б компанияга киритган инвестициясининг баланс қийматини аниқлаш.

Ечиш:

1. А компаниянинг Б компаниянинг соф фойдасидаги ҳиссасини топамиз:

$$\frac{150000 \times 35\%}{100\%} = 52500 \text{ минг сўм}$$

2. А компаниянинг Б компания томонидан акциядорларга тўланган дивидендларидаги ҳиссаси:

$$\frac{30000 \times 35\%}{100\%} = 10500 \text{ минг сўм}$$

3. А компаниянинг Б компаниянинг бошқа тўпلام даромадларидаги ҳиссаси:

$$\frac{25000 \times 35\%}{100\%} = 8750 \text{ минг сўм}$$

4. Ҳисобот дарининг охирида А компаниянинг Б компанияга киритган инвестициясининг баланс қийматини топиш учун унинг ҳисобот даврининг бошидаги қийматига инвестиция объектнинг соф фойдасидаги ҳиссасини қўшиб, тўланган дивидендлардаги ҳиссасини айириш ҳамда бошқа тўпلام даромадларидаги ҳиссасини қўшиш лозим:

$$400000 + 52500 - 10500 + 8750 = 450750 \text{ минг сўм}$$

Демак, ҳисобот даврининг охирида инвестициянинг баланс қиймати 450750 минг сўмни ташкил этади.

Ушбу методнинг қўлланилиши хорижий компанияларнинг инвестицияларини тўғри баҳолаш ва уларнинг ҳиссасини аниқ ҳисоблаш имконини беради ва инвестицион муҳитни яхшилашга хизмат қилади.

Фойдаланилган адабиётлар:

1. (IAS) 28 “Инвестиции в ассоциированные организации и совместные предприятия” https://nrm.uz/contentf?doc=468283_ias_28_investicii_v_associir_ovannye_organizacii_i_sovmestnye_predpriyatiya&products=1_zakonodatelstvo_republiki_uzbekistan.

2. 39-сон БҲХС “Молиявий инструментлар: тан олиш ва баҳолаш” стандарти. <https://www.ifrs.org/ua/mezhdunarodny-e-standarty-finansovoj-otchyotnosti/>; www.ifrs.org/issued-standards/list-of-standards/.

3. Финансовые активы компаний: Часть 2. Отражение в МСФО. <https://vashkaznachei.ru/finansovye-aktivy-kompanij-chast-2-otrazhenie-v-msfo/>.

ФОНДОВЫЕ РЫНКИ И ФИНАНСОВАЯ ГРАМОТНОСТЬ: ПУТЬ К ФИНАНСОВОМУ ОСОЗНАНИЮ

*Режаббаев Сарвар Умархонович-
ТГЭУ ассистент кафедры «Финансы»*

Финансовая грамотность – это ключевой фактор, определяющий финансовое благополучие и независимость каждого индивида в современном мире. Как отмечал известный экономист Джон Мейнард Кейнс: "Иметь деньги – это сила, но понимать, как ими управлять – это мудрость". Инвестиции и финансовые решения становятся все более важными в повседневной жизни, и способность разбираться в финансовых вопросах становится необходимой навыковой компетенцией.

Тем не менее, многие люди по-прежнему сталкиваются с недостатком финансовой грамотности. В этом контексте становится очевидным, что фондовые рынки могут играть роль не только как средство инвестиций и заработка, но и как образовательный ресурс, способствующий повышению уровня финансовой грамотности населения. Известный экономист Уоррен Баффет сформулировал это важное влияние следующим образом: "Лучший способ улучшить ваше финансовое положение – это учиться. Чем больше вы узнаете о финансах, тем легче вам будет принимать финансовые решения, которые поддерживают ваши цели и амбиции."

Статистика показывает, что уровень участия населения на фондовых рынках может варьироваться от страны к стране. Например, в развитых экономиках, таких как США и Европа, более 50% населения имеют инвестиции на фондовых рынках, тогда как в развивающихся странах этот

уровень ниже. Исследования в области финансовой грамотности и её взаимосвязи с участием в фондовых рынках привлекают все больше внимания экономистов, финансистов и исследователей. Этот интерес подкрепляется работами таких авторитетных исследователей, как Ричард Тэйлор, который отметил: "Финансовая грамотность – это ключ к личной свободе и независимости."

Изучение различных аспекты влияния фондовых рынков на финансовую грамотность населения, опираясь на работы выдающихся экономистов и исследователей подчеркивают актуальность и важность данной темы для дальнейших исследований и развития стратегий финансового образования, что делает её наиболее значимой для современного общества.

В исследование Анна Мария Луиса БонИнгелла и Карло Маккарелли в статье "The Impact of Stock Market Participation on Individuals' Financial Literacy" (Влияние участия на фондовых рынках на финансовую грамотность индивидов) анализирует взаимосвязь между участием в фондовых рынках и финансовой грамотностью.[1] Авторы находят положительную связь между уровнем участия на фондовых рынках и знанием финансовых концепций, что подчеркивает роль рынков в обучении финансовой грамотности. Исследования показывали, что люди с высшим образованием чаще инвестируют на фондовых рынках. Например, в США более 60% людей с высшим образованием имеют инвестиции на рынках, в то время как уровень участия среди людей с низшим образованием может быть значительно ниже. Другой не менее известные экономисты Роберт Ф. Строкер и Кэррол Робертс в своей статье "The Effects of Participating in the Stock Market on Household Decision Making" (Эффекты участия на фондовых рынках на семейное финансовое принятие решений) исследует, как участие в фондовых рынках может влиять на финансовое решений в семьях.[2] Авторы обнаружили, что инвесторы, участвующие на рынке, чаще склонны к более осозанным финансовым решениям и лучшей финансовой грамотности. Янн Корканен и Люкас Поркка в своей исследование рассматривает ситуацию в Финляндии и

анализирует, как участие в фондовых рынках влияет на финансовую грамотность. Авторы выявили, что инвесторы, занимающиеся активным инвестированием, обычно имеют более высокий уровень финансовой грамотности. Эти исследования сосредотачиваются на роли образования в формировании финансовой грамотности и его влиянии на принятие финансовых решений.[3] Авторы показывают, как образовательные программы могут повысить финансовую грамотность и способствовать более осознанному финансовому решению, включая инвестирование на фондовых рынках. В том числе подчеркивают важность темы влияния фондовых рынков на финансовую грамотность населения и предоставляют ценные доказательства о том, как участие на рынках и образование могут содействовать повышению финансовой грамотности среди населения.

Фондовые рынки могут оказывать разнообразное влияние на финансовую грамотность населения через различные ключевые аспекты. Ниже перечислим некоторые из них:

1. Образование и информированность: Фондовые рынки могут стимулировать интерес к финансовой грамотности, поскольку инвесторы должны оценивать и анализировать акции и другие финансовые инструменты. Это может способствовать образованию и повышению финансовой грамотности, так как люди становятся более информированными о финансовых концепциях и рыночных трендах.

2. Риск и управление им: Участие в фондовых рынках предполагает риск потери инвестиций. Этот аспект может подтолкнуть людей к изучению методов управления рисками и разработке стратегий инвестирования. Понимание риска и умение его управлять важны для финансовой грамотности.

3. Инвестиционные возможности: Фондовые рынки предоставляют широкий спектр инвестиционных возможностей, включая акции, облигации, фонды и другие активы. Участие в этих рынках может помочь людям понять разнообразие инвестиционных инструментов и выбирать наиболее подходящие для своих целей.

4. Финансовая ответственность: Инвестиции на фондовых рынках могут способствовать развитию финансовой дисциплины и ответственности. Люди, инвестирующие на рынках, обычно должны следить за своими портфелями, бюджетами и финансовыми целями, что способствует более ответственному подходу к финансам.

5. Долгосрочное инвестирование: Один из ключевых аспектов фондовых рынков – это их потенциал для долгосрочного инвестирования. Участие в долгосрочных инвестициях на рынках может способствовать формированию финансовой грамотности, поскольку люди учатся планировать на будущее и управлять своими финансами на долгосрочной основе.

6. Доступ к информации: Современные технологии и интернет предоставляют доступ к обширным источникам информации о финансах и фондовых рынках. Этот доступ позволяет людям осваивать новые знания о финансовых инструментах и методах инвестирования.

7. Социальное влияние: Успех или неудача на фондовых рынках может оказывать социальное воздействие, включая обсуждения с друзьями и семьей, что в свою очередь мотивирует людей изучать финансовые вопросы и стремиться к финансовой грамотности, чтобы принимать более обоснованные инвестиционные решения. Эти ключевые аспекты фондовых рынков подчеркивают их потенциальное влияние на финансовую грамотность населения, делая эту тему интересной для исследования и обсуждения.[4]

Исследование влияния фондовых рынков на финансовую грамотность населения подчеркивает важность фондовых рынков для современного общества. Представленные статистические исследования и анализы говорят о нескольких ключевых точках:

- они подтверждают, что уровень образования и финансовых знаний играют важную роль в участии населения на фондовых рынках. Люди с более высоким образованием и лучшим пониманием финансовых концепций чаще инвестируют и делают более информированные инвестиционные решения.

- данные указывают на различия в участии на фондовых рынках между развитыми и развивающимися экономиками. В развитых странах, как правило, больше людей имеют инвестиции на рынках, чем в странах с менее развитой финансовой инфраструктурой.[5]

В настоящее время актуальные исследования и данные подтверждают, как фондовые рынки влияют на финансовую грамотность населения и какие меры могут быть приняты для улучшения финансового образования и уровня финансовой грамотности в будущем. Данные исследования служат основой для разработки эффективных стратегий и программ по повышению финансовой грамотности и участию населения на фондовых рынках, что, в свою очередь, может способствовать более стабильной и процветающей финансовой будущему.

Литература:

- 1. Анна Мария Луиса БонИнгелла и Карло Маккарелли - The Impact of Stock Market Participation on Individuals' Financial Literacy, 2018 год.*
- 2. Роберт Ф. Строкер и Кэрол Робертс - The Effects of Participating in the Stock Market on Household Decision Making, 1999 год.*
- 3. Янн Корканен и Люкас Поркка - Stock Market Participation and Financial Literacy: Evidence from Finland, 2020 год.*
- 4. Режаббаев С.У. – Methodology for making investment decisions in the securities market // “International Journal of Scientific & Engineering Research”, Volume 12, Issue 3, March-2021, Delhi. India. ISSN 2229-5518 – С. 62-70.*
- 5. Режаббаев С.У. – Methodological approaches to the development of the securities market // “Актуальные Научные Исследования В Современном Мире” журнал Iscience, Выпуск 9, часть 3, сентябрь 2020 г., г.Переяслав . Украина. ISSN 2524-0986– С.13-19.*

ATROF-MUHITNI MUHOFAZA QILISHGA QARATILGAN KORXONALAR FAOLIYATINI MOLIYALASHTIRISHNING ZAMONAVIY YO'LLARI

Narzullayev Elmurod Shuhrat o'g'li
Namangan muhandislik-texnologiya
institute tayanch doktoranti

Annotatsiya: Ushbu maqolada atrof-muhitni muhofaza qilishga qaratilgan korxonalar faoliyatini moliyalashtirishning zamonaviy yo'llari, ularga imtiyozli kredit stavkalari berish, "yashil" moliyalashtirish manbalarini ko'paytirish hamda bu orqali mavjud ekologik muammolarni kamaytirish va atrof-muhitni muhofaza qilishga qaratilgan korxonalar sonini mamlakatimiz iqtisodiyotida ko'paytirish hamda tatbiq etish haqida so'zyuritiladi.

Kalit so'zlar: "yashil" moliyalashtirish; atrof-muhitni muhofaza qilishga yo'naltirilgan korxonalar; ijtimoiy, iqtisodiy va ekologik qiymat; yashil iqtisodiyot koalitsiyasi.

Аннотация: В данной статье рассмотрены современные способы финансирования деятельности предприятий, направленных на охрану окружающей среды, предоставление им льготных кредитных ставок, увеличение источников «зеленого» финансирования и тем самым снижение существующих экологических проблем и увеличение количества предприятий, направленных на охрану окружающей среды в экономики нашей страны идут разговоры о воспроизводстве и реализации.

Ключевые слова: «зеленое» финансирование; предприятия, ориентированные на охрану окружающей среды; социальная, экономическая и экологическая ценность; коалиция зеленой экономики.

Annotation: In this article, modern ways of financing the activities of enterprises aimed at environmental protection, giving them preferential credit rates, increasing the sources of "green" financing, and thereby reducing existing environmental problems and increasing the number of enterprises aimed at environmental protection in the economy of our country there is talk about reproduction and implementation.

Keywords: "green" financing; enterprises focused on environmental protection; social, economic and environmental value; green economy coalition.

Atrof-muhitni muhofaza qilish va kelajak avlodga xavfsiz yashash muhitini qoldirish, mavjud ekologik, ijtimoiy-iqtisodiy muammolarni oqilona bartaraf etish, chiqindilarni boshqarish va qayta ishlash bugungi kunning eng dolzarb muammolari

biri hisoblanadi. Ushbu muammoni hal qilish uchun turli mamlakatlar turli xil choralarni qo'llab ko'rmoqda. Ular orasida eng samarali choralardan biri atrof-muhitni muhofaza qilishga qaratilgan tadbirkorlik kabi faoliyat turini amaliyotga tatbiq qilish hisoblanadi. Atrof-muhitni muhofaza qilishga qaratilgan korxonalar faoliyatini olib borishi va rivojlanishi uchun imtiyozlar yaratib berish xorijiy va mahalliy investorlar hamda emitentlar uchun iqtisodiy samaradorlik nuqtai nazaridan jozibador hisoblanadi. Amaliyot dasturli mamlakatlardan investor va emitentlarga turli xil imtiyozlar beriladi. Masalan, brazilyada qayta tiklanuvchi energiya, asosan shamol energiyasiga bog'liq loyihalarni moliyalashtirish soliqlardan ozod etilgan. Xitoyda esa so'ngi besh yil ichida, ekologik toza energiyani moliyalashtirish va investitsiyalar kiritish 2,5 milliard dollardan 34,6 milliard dollargacha o'sdi, bu Qo'shma Shtatlar tomonidan jalb qilingan 18,6 milliard dollarlik sarmoyadan deyarli ikki baravar ko'p. Bu esa mamlakatda ekologik toza tovar va xizmatlarga ortib borayotgan e'tiborning faqat bir qismidir. Qayta tiklanuvchi energiyalardan foydalanish bo'yicha ulkan maqsadlar bilan bir qatorda, Xitoy 586 milliard dollarlik mablag'larning 34 foizini yashil loyihalarga sarflashni maqsad qilgan.

Mamlakatimizda ham ekologik ijtimoiy tadbirkorlarga hamda chiqindisiz va kam chiqitli innovatsion investitsiyalar joriy etgan korxonalar turli xil imtiyoz va preferensiyalar berilmoqda. Bu imtiyozlarni investorlarga jozibadorligini oshirish va zamonaviy innovatsion-investitsiyalarni jalb etish uchun arzon kreditlarajratish, ayrim soliq turlaridan ozod etish, imtiyozli kreditlar ajratish talablarini yengillashtirish, online murojatlar asosida kreditni rasmiylashtirish tartibini joriy etish juda muhim hisoblanadi. Atrof-muhitni muhofaza qilish dasturini qo'llab-quvvatlash, ekologik soliq islohotlarini va chiqindilar uchun to'lov tizimini takomillashtirishni talab qildi. Hukumat tomonidan korxonalarining ekologik xatti-harakatlari baholash uchun kredit reyting tizimini, banklarda esa yashil reyting tizimini ishlab chiqildi va milliyekologik kompensatsiya uchun maqsadli mablag'lar mexanizmlarini o'rganish, shamol va quyosh energiyasi kabi qayta tiklanuvchi

energiya ishlab chiqarishga sarmoya kiritish, ayniqsa yashil moliyalashtirish usullaridan foydalanish muhim hisoblanadi.

1-jadval

Atrof-muhitni muhofaza qilishga qaratilgan korxonalar loyihalarini moliyalashtirishda innovatsion-investorlarni qo'llab-quvvatlash usullari

Qo'llab quvvatlash yo'llari	Ijtimoiy tadbirkorlik loyihalarini moliyalashtirish usullari
Davlat tomonidan tartibga solish	Imtiyozli ta'riflarda soliq imtiyozlari va preferensiyalar berish; Standartlarni joriy etish; Tiklanadigan energiyadan foydalanish uchun kvotalar ajratish; Atrof-muhitga zararli korxonalarni qo'llashni to'xtatish;
Davlat tomonidan moliyalashtirish	Grandlar; Subsidiyalar; Ekologik dasturlar;
Imtiyozli kreditlash	Loyihaviy moliyalashtirish; Qarz fondlari; Imtiyozli kredit stavkalari berish; "yashil" moliyalashtirish (obligatsiyalar);
Risklarni pasaytirish	Kredit kafilligi vakafolatlar; Sug'urtalash; Ayriboshlash kursi vafoiz stavkasining tafvutining oshib ketishini himoyalash;

Xulosa o'rnida shuni aytish mumkinki, bu turdagi tadbirkorlarga faoliyatini moliyalashtirish va ularga milliy va xorij valyutada mikrokredit ajratish mexanizmini ishlab chiqish va joriy etish, atrof-muhitni muhofaza qilishga asoslangan tadbirkorlik subyektlarini aniqlash tartibi va mezonlarini ishlab chiqish hamda ularning huquq va majburiyatlari aniqlash, atrof-muhitni muhofaza qilish masalalari bo'yicha aholi o'rtasida tushuntirishlar olib borish hamda yo'riqnomalar va uslubiy qo'llanmalar ishlab chiqish, atrof-muhitni muhofaza qilishga asoslangan tadbirkorlikni rivojlantirishning eng asosiy elementidir.

Foydalanilgan adabiyotlar:

1. *Earth-Summit--Principles-for-the-Green-Economy-1-2012 B.3-5.*
2. *Vaxabov A.V., XajibakievSh.X., ToshmatovSh.A., Butaboyev M.T. – "Yashiliqtisodiyot" darslik. B-35.*
3. *SDSN-An-Action-Agenda-for-Sustainable-Development-2014. P.3-4.*

TIJORAT BANKLARINING LIKVIDLILIK KO'RSATKICHI VA UNING O'ZGARISHIGA SABAB BO'LUVCHI OMILLAR TAHLILI

*Xamrayeva Zilola Xamro qizi - MSc
yo'nalishi magistratura talabasi,
O'zbekiston Respublikasi Bank-
moliya akademiyasi*

Annotatsiya: Ushbu maqolada tijorat banklarining likvidlilik ko'rsatkichi va uning o'zgarishiga sabab bo'luvchi omillar, ularning qanchalik ta'sir ko'rsatishi batafsil tahlil qilinadi. Shu bilan birga, tahlil asosida amaliy takliflar ham berilgan.

Kalit so'zlar: likvidlilik ko'rsatkichi, ta'sir qiluvchi omillar, qisqa muddatli (LCR) likvidlilik, uzoq muddatli likvidlilik (sof barqaror moliyalashtirish) va b.

Abstract: This article analyzes in detail the liquidity level of commercial banks and the factors that cause its change, and how much they influence. In addition, practical suggestions are given based on the analysis.

Key words: liquidity ratio, influencing factors, short-term (LCR) liquidity, long-term liquidity (NSFR) and etc.

Mamlakat iqtisodiy mexanizmining bir maromda faoliyat yuritishi har tomonlama barqaror ishlaydigan banklar milliy tizimi kerakligini taqozo qilmoqda. Bugungi kunda Respublika hududida 31 ta⁷¹ turli xil mulkchilik shaklidagi banklar faoliyat ko'rsatmoqdaki, ular mamlakat bank-moliya sohasiga qo'yilayotgan talablar doirasidan kelib chiqib mijozlar bilan ishlash uslub va usullarini o'zgartirib bormoqda. Albatta, bu talablar banklarning raqobatbardoshlik xususiyatlariga xalaqit bermasligi va doimiy faoliyatiga to'sqinlik qilmasligi maqsadga muvofiqdir.

Mana shunday talablardan biri bu bankning likvidlilik ko'rsatkichiga qo'yilgan talablar hisoblanadi. Sababi, deyarli barcha tijorat banklari duch keladigan muhim risklardan biri bu likvidlilik riskidir. Agar bir tijorat bankida bu risk sodir bo'lsa, oxir oqibat uning ta'siri boshqa moliya institutlariga ham ta'sir qilishi tabiiy. Bugungi kunda hattoki Amerika va Xitoy tijorat banklari ham ichki va tashqi omillar ta'siriga uchramoqdaki, ular likvidlilik riskini harakatga keltirmoqda.

⁷¹ <https://cbu.uz/uz/statistics/bankstats/843940/>

Shanxay texnologiya instituti tomonidan o'tkazilgan tadqiqot maqolasiga⁷² ko'ra, tashqi omillarga sifatida, Xitoyning makroiqtisodiy ekspansiyasi, past darajadagi va ko'r-ko'rona qurilish ishlarining kengayishi ta'sirida muvozanatsiz umumiy iqtisodiy rivojlanish sodir bo'lib, bu esa tijorat banklarini tobora ko'proq qarzdor qiladi va ularning aktivlarini realizatsiya qilishni tobora qiyinlashtiradi, deyiladi. Ichki omillar sifatida tijorat banklarining ichki boshqaruvidagi bo'shliqlar nazarda tutiladi.

Mamlakatimizda Markaziy banki tomonidan tijorat banklarining o'z oldidagi majburiyatlari va qarzlarni o'z muddatida amalga oshirishlari, omonatchilar va mijozlarning manfaatlarini himoya qilish va balans likvidligini doimo ta'minlab borish maqsadida 1992-yil 2-avgustda MBning 10-sonli qoidasiga asosan tijorat banklari faoliyatini tartiba solish uchun iqtisodiy normativlar o'rnatildi. Ma'lumki, banklar uchun likvidlik ko'rsatkichini saqlash juda ham muhim. Birinchidan, bu omonatlar mijozlar tomonidan olib qo'yilganda bank o'z majburiyatlarini bajarish qobiliyatini ta'minlashi uchun kerak bo'lsa, ikkinchidan, kreditlarga bo'lgan talabni qondirish uchun zarur. Likvidlilik banklar o'zidagi mavjud aktivlarni tezda likvid mablag'larga aylantira olishini ifodalagani uchun ham, banklar iloji boricha likvidlik ko'rsatkichiga juda katta e'tibor qaratadi. O'zRes Markaziy bankining 2015-yil 13-avgustdagi 2709-sonli "Tijorat banklarining likvidliligini boshqarishga bo'lgan talablar to'g'risida"gi Nizomiga ko'ra: "bankning likvidliligi - bank majburiyatlarini o'z vaqtida va to'liq bajarilishini ta'minlash imkoniyati"⁷³ va "bank likvidligi - bu bankning joriy va kelgusi majburiyat va to'lovlarini, kredit bo'yicha mijozlar talablari bajarilishini o'z vaqtida va miqdorda bajara olish, aktivlarni hech qanday zarar ko'rmasdan naqd pullarga aylantirishi yoki maqbul narxlarda resurs sotib olish qobiliyatlari yig'indisidir"⁷⁴ deyiladi. Bank likvidligining o'zgarishi bank faoliyatining ichida yuzaga keladigan bir qator ichki omillar bilan ham bog'liq

⁷² Liulu Zhang1, Qiuqing Zhao1 "Xitoyda ro'yxatga olingan tijorat banklarining likvidlik xavfiga ta'sir etuvchi omillar tahlili -- Panel ma'lumotlar modeli asosida" maqolasi, E3S Web of Conferences 253, 03006 (2021) <https://doi.org/10.1051/e3sconf/202125303006> EEM 2021

⁷³ O'zbekiston Respublikasi Markaziy bankining 2015-yil 13-avgustdagi 2709-sonli "Tijorat banklarining likvidliligini boshqarishga bo'lgan talablar to'g'risida"gi Nizomi

⁷⁴ O'zbekiston Respublikasi Markaziy bankining 2015-yil 13-avgustdagi 2709-sonli "Tijorat banklarining likvidliligini boshqarishga bo'lgan talablar to'g'risida"gi Nizomi

bo‘ladi. Bularga: bankning mustahkam kapital bazasi, bank aktivlari va depozitlar sifati, tashqi manbalarga bog‘liqligi, aktiv bilan passivlarning muddatlari bo‘yicha muvofiqligi, bankning menejmenti va nufuzi kabilar shular jumlasidandir.

- Bankning *mustahkam kapital bazasi* uning aktivlari riskka uchraganda asosiy manba rolini bajaradi, ya’ni ayni u bankning moliyaviy barqarorligini ta’minlovchi kuchli vosita va bank omonatchilarining himoyachisi sifatida xizmat qiladi. Tabiiyki, bankning xususiy kapitali qanchalik ko‘p bo‘lsa, bankning likvidligi ham shunchalik yuqori bo‘ladi. Bankning resurs bazasi aktiv operatsiyalarni takomillashtirishda asosiy omil bo‘lib hisoblanadi. Asosan, bank bankrot bo‘lganida bankning xususiy kapitali uning kontragentlari oldidagi majburiyatlarni qaytarish uchun ishlatiladi.

- *Aktivlarning diversifikatsiyalanishi* yana bir bank likvidligiga va uning umumiy faoliyatiga ijobiy ta’sir etuvchi omillardan biri bo‘lib, ularning diversifikatsiyalanishida bank aktivlari, kredit qo‘yilmalari, qimmatli qog‘ozlar portfeli, xorijiy valyutalar tarkibi va boshqa shu kabi ko‘rsatkichlarda o‘z aksini topadi. Aktivlar qanchalik diversifikatsiyalangan bo‘lsa, bankning likvidlik darajasi shunchalik yuqori bo‘ladi.

- Banklarda *depozitlarning sifati* ularning barqarorligiga bog‘liq. Depozitlar qanchalik barqaror bo‘lsa, bank likvidligi ham shunchalik yuqori bo‘ladi. Ular yuridik va jismoniy shaxslarning bo‘sh to‘rgan pul mablag‘lari hisobidan muddatli, jamg‘arma va talab qilib olinguncha depozitlar, jamg‘arma sertifikatlar, boshqa depozitlarning turlari bilan shakllanadi. Depozitlarning barqaror qismining ko‘payib borishi bankning likvidli mablag‘lariga bo‘lgan talabini kamaytiradi. Xorijiy ekspertlar «talab qilib olinguncha depozitlarni mustahkam barqarorlikka, muddatli va jamg‘arma depozitlar undan kamroq barqarorlikka ega» deb e’tirof etmoqdalar. Jahon bank amaliyotida depozitlarning davomiyligiga juda katta e’tibor beriladi.

- Shu bilan birga, bankning likvidligi uning *tashqi manbalariga*, xususan, banklararo kreditlariga bog‘liq. Ma’lumki, banklararo kreditlar banklarda qisqa muddatli likvidli aktivlarning yetishmasligini to‘ldiradi. Jalb qilgan resurslarning asosiy qismini banklararo kreditlar tashkil etsa, banklararo bozorda ular bankning

inqirozga uchrashiga imkoniyat yaratishi mumkin. Tashqi manbalarga bo‘lgan talab bankning resurs bazasiga ega emasligini ko‘rsatadi. Shuning uchun banklar o‘zining resurs bazasini samarali boshqarish maqsadida ularni banklarga qisqa muddatga daromad olish uchun joylashtiradi va mijozlarning majburiyatlarini birinchi talab doirasida bajaradi. Tijorat banklarida likvidlilik riskini boshqarish orqali salbiy holatlarni oldini olish, xalqaro bank nazorati bo‘yicha Bazel qo‘mitasi tomonidan bank likvidliliği yuzasidan qabul qilinayotgan qarorlar va ushbu qo‘mita qarorlariga asosan O‘zbekistonda ham tegishli tartib va nizomlarga kiritilib kelinayotgan o‘zgartirishlar ushbu mavzuning dolzarbligini bildiradi. Yangi Bazel III standartlari bo‘yicha banklar ega bo‘lishi kerak bo‘lgan minimal likvidlikni qoplash koeffitsienti bosqichma-bosqich 2016-yilda 70% dan boshlanadi va 2019-yilga kelib barqaror ravishda 100% gacha ko‘tarildi. Bunda 2016, 2017, 2018 va 2019 yillar uchun likvidlikni qoplash koeffitsientining yillik talablari mos ravishda 70%, 80%, 90% va 100%. Bazel II, shuningdek, ikki yangi me‘yorni joriy etib, bular – qisqa muddatli (LCR) va uzoq muddatli likvidlilik (sof barqaror moliyalashtirish) (NSFR). Qisqa muddatli likvidlilik (LCR) bankning naqd pul mablag‘lariga aylanishi mumkin bo‘lgan yuqori sifatli likvid aktivlarini talab darajasida ushlab yo‘li bilan yuzaga kelishi mumkin bo‘lgan forsmajor va taxlikali holatlarda 30 kun davomida bankning likvidliliğini ta‘minlashning kafolati hisoblanadi. Uzoq muddatli likvidlilik (sof barqaror moliyalashtirish (NSFR) koeffitsienti) esa - bir yil davomida bankning uzoq muddatli aktivlari uning barqaror passivlari minimal miqdorini qoplay olishining kafolati sifatida ishlatiladi. Bu ko‘rsatkich 100% ga teng bo‘lishi lozim.

Xulosa qilib aytadigan bo‘lsak, jahon amaliyotida ham talablar tijorat banklarining faoliyati ustidan nazoratni amalga oshirish va ularning barqarorligini ta‘minlash maqsadida yaratiladi. Shu nuqtayi nazardan, bank tizimini ishonchli tarzda himoya qilishni ta‘minlaydigan huquqiy tartibga solish me‘yorlarini yaratish bugungi kunda eng dolzarbdir. Xususan, kutilayotgan daromadga ega bo‘lish kuchli likvidlilik strategiyasini talab etadi, ya‘ni tijorat banki bir vaqtning o‘zida likvidlikka erishgan holda maksimal daromad olishning samarali pozitsiyasiga ega bo‘lishi lozim. Bank rahbariyati likvidlikni rejalashtirishi hamda bankning qisqa muddatli

majburiyatlarini ularni qaytarib olishda to'lashga yetarli darajada naqd pul va qisqa muddatli aktivlarga ega bo'lishi lozim. |Yuqorida keltirilgan omillarni o'rgangan holda quyidagi xulosa va takliflarni keltirib o'tishimiz mumkin:

- *Birinchi*dan, banklar riski yuqori bo'lgan ya'ni, talab qilib olinguncha saqlanadigan depozitlar hajmini kamaytirishga va muddatli depozitlar hajmini oshirishga jiddiy e'tibor qaratishlari lozim. To'g'ri, eng arzon resurs banklar uchun hozirda mijozlarning talab qilib olinguncha saqlanadigan depozitlaridagi mablag'lari hisoblanadi. Holbuki, ayni shu mablag'lar transformatsiya riski eng yuqori bo'lgan resurs hisoblanadi.

- *Ikkinchi*dan, yuqoridagining davomi sifatida banklar yirik mijozlarga tegishli bo'lgan depozitlarning muddatidan oldin chiqib ketishi yuzasidan tahliliy ishlarni va stress-testlarni o'tkazib borishi zarur. Sababi aynan o'sha mijozlar bankning likvidligini saqlab turishida asosiy omil hisoblanishi mumkin.

Foydalanilgan adabiyotlar:

1. *O'zbekiston Respublikasi Markaziy bankining 2015-yil 13-avgustdagi 2709-sonli "Tijorat banklarining likvidliligini boshqarishga bo'lgan talablar to'g'risida"gi Nizomi.*

2. *Liulu Zhang, Qiuqing Zhao "Xitoyda ro'yxatga olingan tijorat banklarining likvidlik xavfiga ta'sir etuvchi omillar tahlili - Panel ma'lumotlar modeli asosida" maqolasi, E3S Web of Conferences 253, 03006 (2021).*

3. *A.A.Azlarova, M.M.Abduraxmanova: Tijorat banklarining aktiv va passivlarini boshqarish.. O'quv qo'llanma. – T.: Iqtisodiyot, 2019. - 328b.*

4. *Jumayev N.X, Tojiyev R.R., Zamonaviy sharoitlarda bank likvidliligini boshqarishning nazariy jihatlari, "Iqtisodiyot va innovatsion texnologiyalar" ilmiy elektron jurnali. № 2, mart-aprel, 2018 yil.*

5. <https://www.investopedia.com/ask/answers/062315/what-minimum-liquidity-coverage-ratio-bank-must-have-2016-2019-under-basel-iii.asp> .

THE FUTURE OF STOCK VALUATION: INTEGRATING BIG DATA AND AI TECHNIQUES

*Zoirjonova Maftuna Ulugbek qizi -
Master of Science in Capital Market and
Stock Exchange at the Banking and
Finance Academy*

***Annotation.** This thesis explores the transformative potential of integrating Big Data and Artificial Intelligence (AI) techniques in the realm of stock valuation, shedding light on the future landscape of financial analysis. In an era defined by unprecedented data generation, the study delves into the ways in which AI can process vast datasets, harnessing predictive analytics, sentiment analysis, and machine learning algorithms to revolutionize the accuracy and timeliness of stock valuations. By examining the synergy between traditional valuation methods and emerging AI-driven approaches, this research aims to provide valuable insights into how financial analysts, investors, and firms can leverage the power of technology to make more informed investment decisions and adapt to the evolving dynamics of the financial markets.*

***Keywords:** Stock Valuation, Big Data integration, Artificial Intelligence, Financial Analysis, Predictive Analytics, Machine Learning Algorithms, Investment Decisions, Data Collection and Integration*

The field of stock valuation has witnessed remarkable transformations over the decades. Traditional methods, such as fundamental analysis and technical analysis, have long been the cornerstone of investment decision-making. However, as financial markets have become increasingly complex and interconnected, the limitations of these conventional approaches have become evident. In today's digital age, the proliferation of data, both structured and unstructured, presents both challenges and opportunities for stock valuation.

Big Data can be effectively utilized in the stock valuation process to enhance decision-making and gain a competitive edge in the financial markets. Data Collection and Integration plays important role in making good fundamentals to start with. We need to gather and aggregate a wide variety of data sources, including

financial statements, economic indicators, social media sentiment, news articles, and market data. The more diverse the data, the better the insights. Next we may use Natural Language Processing (NLP) techniques to analyze news articles, social media posts, and online forums to gauge market sentiment. This can help identify potential market-moving events and investor sentiment. Next stage is employing machine learning algorithms to build predictive models that can forecast stock prices, volatility, and other relevant financial metrics. These models can incorporate a wide range of variables and historical data to make predictions. Utilizing real-time data analytics to monitor market conditions and adjust valuation models accordingly allows for rapid response to changing market dynamics.

Big Data can be employed to assess and manage risks associated with stock investments. This includes analyzing the correlation between assets, tracking market events, and stress-testing portfolios. Financial data can be combined with Big Data analytics to improve earnings estimation models, which can help investors make more accurate predictions about future earnings and growth prospects. Insights from behavioral finance can be incorporated using Big Data to understand and model how investor psychology and biases can influence stock prices. The good extensions are the event detection algorithms that can automatically identify and assess the impact of corporate events such as mergers, acquisitions, earnings releases, and regulatory changes. One of the main issues can be maintaining robust data security and compliance protocols to protect sensitive financial information and adhering to regulatory requirements.

Considering AI techniques we can line out the Machine Learning Models like Linear regression, polynomial regression, and support vector regression (SVR). They can be used to model the relationship between stock prices and various fundamental or technical indicators. Recurrent Neural Networks (RNNs) and Long Short-Term Memory networks (LSTMs) are powerful for capturing sequential data and can be used to model stock price movements. Creating relevant features from raw data, such as moving averages, Relative Strength Index (RSI), and other technical indicators is another example of integrating AI techniques. To create

trading strategies that adapt to changing market conditions and maximize returns we can apply reinforcement learning algorithms. Advanced AI techniques like Deep Reinforcement Learning (DRL) can be used to build trading bots that learn optimal trading strategies by interacting with financial markets. AI systems should be designed to continuously learn from new data and adapt to changing market conditions. Ensuring that AI models and strategies comply with relevant financial regulations and ethical guidelines is essential.

In today's rapidly evolving financial landscape, the traditional methods of stock valuation are no longer sufficient. The integration of Big Data and Artificial Intelligence (AI) techniques has ushered in a new era of stock valuation, one that holds immense promise for investors and financial analysts. Big Data can revolutionize the stock valuation process by providing access to vast amounts of information, enhancing predictive capabilities, and enabling more informed investment decisions. However, it's essential to have a clear strategy, well-defined goals, and robust data analytics and modeling techniques in place to effectively utilize Big Data in the stock market. Combining multiple techniques, using domain expertise, and staying informed about market developments are essential components of a successful stock valuation strategy. Additionally, risk management is crucial to protect investments in the highly volatile world of stock markets.

In conclusion, the future of stock valuation stands at the intersection of data and artificial intelligence, poised to reshape the landscape of financial analysis. This thesis has illuminated the potential of integrating Big Data and AI techniques, highlighting their transformative power in addressing the challenges of today's complex and data-rich financial markets. By leveraging vast and diverse datasets, employing advanced machine learning algorithms, and embracing real-time analytics, the integration of Big Data offers the promise of more accurate, timely, and adaptive stock valuations.

ЗАРУБЕЖНЫЙ ОПЫТ РАЗВИТИЯ РЫНКА АКЦИЙ И ВОЗМОЖНОСТИ ЕГО ИСПОЛЬЗОВАНИЯ В ОТЕЧЕСТВЕННОЙ ПРАКТИКЕ

Абдурахманов Ахматжон Махаммадович
Старший преподаватель Андижанского
института экономики и строительства,
Узбекистан. Г.Андижан

Аннотация: В статье рассмотрен зарубежный опыт развития рынка акций, проанализированы возможности его использования в отечественной практике.

Ключевые слова: акция, капитализация, модели структуры собственности на капитал.

Акции зарубежных компаний отличаются от рынка ценных бумаг в Узбекистане. В крупных развитых странах рынок корпоративных бумаг всегда больше рынка государственных ценных бумаг. Наибольшую роль акционерный капитал играет в странах с английскими нормами права (США, Австралия, Новая Зеландия, Великобритания, Канада), а также в странах, испытывавших сильное влияние США после второй мировой войны (Южная Корея, Япония).

Рынок акций только в двух странах превышает рынок долговых обязательств – Великобритания и Китай. 51% всех акций в мире выпущено корпорациями США. В России эта доля составляет 0,25%. За последние 20 лет капитализация мировых фондовых рынков выросла в 13 раз.

Капитализация возрастает под влиянием двух факторов:

1. Для развивающихся стран – это появление новых компаний, выпускающих акции

2. Для развитых стран – это рост стоимости акций

Стоимость акций растет: если растет прибыль компании, если растёт инфляция и при наличии спекуляции.

Популярна такая точка зрения: «В долгосрочной перспективе акции зарубежных компаний приносят прибыль».

Анализ финансового сектора показывает, что это утверждение справедливо для четырех англосаксонских стран – Австралия, США, Канада, Великобритания. В таких странах как Италия и Франция реальная стоимость ценных бумаг сокращается. Причина – при подсчете капитализации фактор инфляции не учитывается. С учетом инфляции за последние 70 лет рынок акций США вырос только в 3 раза, в Великобритании в 1,5 раза, в Японии – не вырос, в Германии – в 6 раз.

Чем больше база собственников акций, тем выше уровень развития акционерной собственности. В США где-то 49% всех корпоративных ценных бумаг принадлежит населению. В большинстве государств население владеет 20% акций. Большинство акций принадлежит финансовым учреждениям.

Модели структуры собственности на капитал :

1. Инсайдерская модель. Предполагает владение крупными пакетами акций государством, при этом невозможно враждебное поглощение (Япония, Швеция, Германия, Швейцария, Австрия, Нидерланды)

2. Аутсайдерская модель. Владельцами корпоративных ценных бумаг являются значительная группа индивидуальных и институциональных собственников. В таких странах лучше раскрываемость информации и выше ликвидность рынка, но возможно враждебное поглощение (англосаксонские страны).

Сейчас во всем мире предпочтение отдается аутсайдерской модели.

Акции зарубежных компаний имеют схожую суть с узбекскими ценными бумагами и в то же время значительно отличаются.

В англосаксонских странах обычно нет общенациональных законов, в которых дается характеристика акции и связанных с ней прав. В США Устав Акционерного общества является более важным документом, чем закон. В нем прописываются основы функционирования компании и обращения ее ценных бумаг.

В Узбекистане важнее является Республиканский закон «О Ценных Бумагах», «Об Акционерном Обществе», «О Фондовом рынке», «Фондовой бирже» данные законодательные акты закрепляют обязательные права по акциям. В Великобритании права акционеров оговариваются в законе о компаниях, но более важными документами являются Устав и Меморандум.

В Меморандуме содержится экономическая характеристика компании и ее ценных бумаг, а в Уставе прописываются процедурные вопросы и права акционеров. В странах с континентальной системой права характеристики ценных бумаг прописываются в общенациональных законах. Прежде чем приобретать акции в англосаксонских странах следует ознакомиться с внутренними документами компаний. В англосаксонских странах обыкновенные акции часто выпускаются без номинала, но исключением являются ценные бумаги финансовых компаний и банков.

В США существует две основные разновидности обыкновенных акций – различаются правами голосования. Обычно выпускаются классом А и В. Например, примерно 9% акций компании Ford имеют класс В, которые нельзя купить на открытом рынке. Эти ценные бумаги контролируют 40% голосов. Акции компании Microsoft 58% класса А – только они участвуют в голосовании, а класса В – не голосующие.

В 90-х годах в США начали выпускать целевые акции Tracking Stock – это разновидность обыкновенных акций, которые котируются наряду с другими ценными бумагами, но выпускаются не на все активы компании, а только на определенную часть, указанную в проекте эмиссии.

Необходимость в Tracking Stock возникла, т.к. бумаги крупных диверсифицированных компаний недооценены по сравнению с более мелкими компаниями, работающими в той же отрасли. При выпуске Tracking Stock материнская компания сохраняет контроль над своим подразделением и избегает потенциальной опасности поглощения его

конкурентами, как если бы высокорентабельная часть фирмы была выделена в отдельное юридическое лицо.

Tracking Stock обеспечивают право голоса и собственности во всей компании, а не только в выделенной части, а дивиденды выплачиваются по результатам деятельности подразделения. Впервые целевые акции выпустила компания General Motors в 1984 г. после приобретения Electronic Data Systems. Это были бумаги класса E. После покупки в 1985 г. еще одной компании General Motors выпустила акции класса H. Во Франции привилегированные акции предоставляют право голоса.

Кроме того, если бумага находится у акционера более двух лет, то она дает двойное право голоса (1 акция = 2 голоса). Во Франции также есть и не голосующие привилегированные бумаги. В развитых странах популярны кумулятивные, без участия и непогашаемые привилегированные акции.

Причем все выпускаемые акции имеют кумулятивное значение. Некумулятивные привилегированные бумаги пользуются популярностью у инвесторов и эмитентов. Интересным примером процесса разработки законодательства являются ставшие достоянием гласности дебаты по вопросу допуска банков на рынок акций. Хотя интерес банков к этому рынку пока еще не проявляется в полной мере, стремление зарезервировать эту деятельность выразилось в высокой активности банковского лобби, стремившегося обеспечить доступ банков на рынок акций на равных с прочими организациями условиях (точнее, на иных условиях, так как деятельность банков контролируется не Министерством Финансов, а Центральным банком). Позиции банков противостояла позиция независимых брокерских контор, выражавших опасение, что большие и богатые банки слопают мелких брокеров. Характерно, что в качестве аргумента эта сторона приводила пример США, где действия банков на рынке ценных бумаг были ограничены по совершенно иным причинам, пока еще полностью неактуальным в нашей стране.

В настоящее время практически не уделяется внимания технологическим аспектам функционирования рынка акций. В результате разрешительные фразы, попадающие в документы благодаря настойчивости отдельных специалистов-фондовиков, повисают в воздухе и только с большим трудом позволяют сделать нечто реальное и хоть в какой-то мере отвечающее тем западным образцам, на которые якобы ориентируются разработчики.

Строгая регламентация деятельности участников рынка в виде повального лицензирования всех видов деятельности объясняется стремлением защитить инвестора от неквалифицированного или нечестного профессионала. При этом игнорируется основной и проверенный западной практикой механизм защиты: требования полной открытости. Ставка делается скорее на полный надзор государственных органов.

Попытки предотвратить еще не происходившие в жизни события обычно не достигают успеха. Можно с уверенностью утверждать, что на рынке формируются способы обмана, обходящие заложенные в нынешнем законодательстве ограничения. Ни существующий, ни любой мыслимый уровень контроля со стороны государства не позволит отследить весь объем происходящих событий. Можно лишь повторить, что если в ближайшее время не будет сделана ставка на саморегуляцию рынка акций, то репрессивные меры либо загонят этот рынок в подполье, либо полностью парализуют его деятельность. Представляется, что общей причиной появления запретов является архаическая позиция государственных органов государства в целом.

В этой связи перенос акцентов в законодательной работе по решению задачи организации рынка на требования большей открытости, означало бы (или, по крайней мере, могло бы интерпретироваться как) изменение позиции государства, принятие им идеи саморегулирования. Пока, к сожалению, таких примет немного. С другой стороны, практически каждый конкретный вопрос в законодательстве решается с «позиции силы».

Как это ни печально, в законодательных актах до сих пор не появилось даже адаптированного к современности определения ценной бумаги. Уже неоднократно отмечалась бессмысленность использования «бумажной» терминологии на современном этапе функционирования рынка. Увы, до сих пор из самых разных уст можно услышать речи о том, что «простые граждане хотят пощупать бумагу с золотым обрезом и восемью степенями защиты». Между тем практика деятельности крупных эмитентов уже доказала мягко говоря несоответствие истине этого тезиса.

Среди реально неработающих норм следует упомянуть ограничения, требующие полного распределения уставного капитала среди учредителей на момент учреждения общества. В условиях практически ненасыщенного рынка это требование будет восприниматься как досадная помеха из эмитентами, и инвесторами. Видимо, следует разрешить открытую подписку в момент учреждения общества, поставив лишь одно ограничение: оплата учредителями своей доли уставного капитала является обязательным условием регистрации выпуска ценных бумаг.

Использованные источники:

- 1. Антонова Е.А. Мифы рыночных преобразований российской нефтегазовой отрасли // ЭКО.- 2011. -№ 8. - С. 109-121*
- 2. Барейша И. IPO в России: альтернативный порядок // РЦБ. - 2012.-№ 3 (306). - С. 40-42;*
- 3. Гулькин П.Г. Практическое пособие по первоначальному публичному предложению акций нефтегазовых компаний (IPO). СПб.: АЦ Альпари СПб, 2012. — 212 с.*
- 4. Гулькин П.Г., Теремынькина Т.А. Оценка стоимости и ценообразование в венчурном инвестировании и при выходе на рынок акций нефтегазовых компаний. — СПб.: АЦ Альпари СПб, 2012. - 190 с.*

TURLI MAMLAKATLARDA QIMMATLI QOG'OZLAR BOZORINING RIVOJLANISH TARIXI XUSUSAN O'ZBEKISTON IQTISODIYOTIDA KAPITAL BOZORINING TUTGAN O'RNI

Haydarov Humoyun Begmurod o'g'li
TDIU, "Moliya va buhgalteriya hisobi"
fakulteti Moliya kafedrasi asisstenti

Annotatsiya: Ushbu tezis kapital bozori xususan qimmatli qog'ozlar bozorining rivojlanish tarixi, kapital bozorining rivojlangan va rivojlanayotgan davlatlar iqtisodiyotida tutgan o'rni va ahamiyati to'g'risida ma'lumot beradi. Mamlakatlar, xususan G'arbiy yevropa davlatlari(Angliya, Fransiya) va Amerikada qimmatli qog'ozlarning rivojlanish tendensiyalari haqida fikr yuritiladi. O'zbekistonda kapital bozorining tashkil qilish ehtiyoji va bu sohadagi muammolar va ko'rilayotgan chora-tadbirlar, erkin muomaladagi qimmatli qog'ozlar umumiy qiymatining mamlakat YAIM ulushidagi ko'rsatkichini oshirish yo'llarini o'rganib chiqamiz.

Abstract: This thesis provides information about the history of the development of the capital market, in particular, the securities market, the role and importance of the capital market in the economy of developed and developing countries. Countries, especially Western European countries (England, France) and America, will discuss the development trends of securities. We will study the need for the organization of the capital market in Uzbekistan and the problems and measures taken in this area, ways to increase the total value of freely traded securities as a share of the country's GDP.

Аннотация: В тезис приводятся сведения об истории развития рынка капитала, в частности фондового рынка, роли и значения рынка капитала в экономике развитых и развивающихся стран. Страны, особенно страны Западной Европы (Англия, Франция) и Америка обсуждают тенденции развития ценных бумаг.

Мы изучим необходимость организации рынка капитала в Узбекистане, проблемы в этом плане и принимаемые меры, пути увеличения общей стоимости свободно обращающихся ценных бумаг как доли валового внутреннего продукта страны.

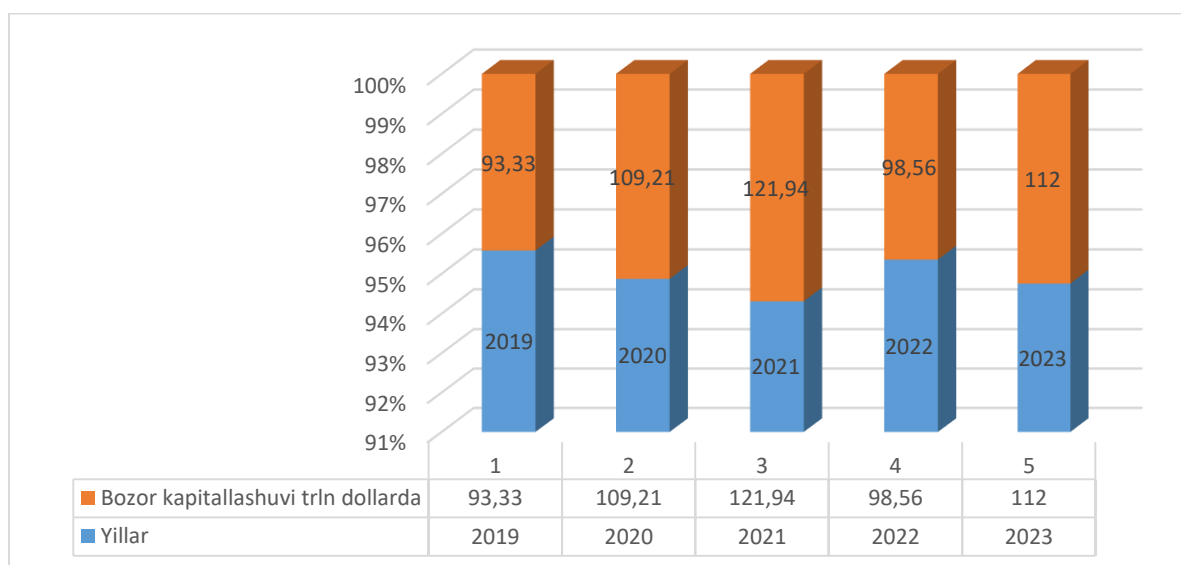
Kalit so'zlar: Kapital bozori, yalpi ichki mahsulot, qimmatli qog'ozlar bozori, aksiya, IBO, fond bozori, investorlar, aksiyadorlar.

Key words: Capital market, gross domestic product, stock market, share, IBO, stock market, investors, shareholders.

Ключевые слова: Рынок капитала, валовой внутренний продукт, фондовый рынок, акции, ИВО, фондовый рынок, инвесторы, акционеры.

Har qanday mamlakatda kapital bozorlarining iqtisodiyotdagi o'рни muhim ahamiyat kasb etadi, rivojlangan mamlakatlarda bu ko'rsatkich YAIM hajmini bir necha barobariga to'g'ri kelsa, rivojlanayotgan va o'tish davri iqtisodiyotida bo'layotgan davlatlarda bu miqdor ancha past darajani tashkil qiladi. Qimmatli qog'ozlar tarixini o'rganadigan bo'lsak, bu dastlab o'rta asrlarda G'arbiy yevropa davlatlarida xususan Fransiyada veksel va veksellarni tasdiqlovchi hujjatlar ko'rinishida paydo bo'lgan. Savdo va tijoratdagi o'xshash ildizlardan fond birjalarining institutsional boshlanishi 16-17-asrlarda dunyoning boshqa yirik savdo markazlarida - Amsterdam, Buyuk Britaniya, Daniya, Germaniyada paydo bo'lgan.

Amerika Qo'shma Shtatlarida esa qimmatli qog'ozlar bozori yangi hukumat spekulyativ savdosi bilan boshlandi. 1791-yilda esa mamlakatning birinchi fond birjasi o'sha paytda ichki va tashqi savdoda yetakchi shahar bo'lgan Filadelfiyada tashkil etilgan. Bugungi kunga kelib, dunyo bo'yicha mahalliy kompaniyalarining umumiy bozor kapitallashuvi oshib bormoqda. Bugungi kunga kelib eng yirik fond bozorlariga ega bo'lgan davlatlar sirasiga jahon qimmatli qog'ozlar bozoridagi ulushi quyidagicha taqsimlanadi. AQSH (58,4%), Yaponiya (6,3%), Buyuk Britaniya (4.1%), Xitoy (3,7%), Fransiya (2,8%), Kanada(2,8%), Shvetsariya (2,5%)



1-rasm: 2019-2023 yil iyuligacha butun dunyo fond birjalarida ro'yxatga olingan mahalliy kompaniyalarning umumiy bozor kapitallashuvi.

Bu rasmdan ko'rishimiz mumkinki, 2019-2023 yillar oralig'ida mahalliy kompaniyalarning umumiy bozor kapitallashuvi oshib borish tendensiyasini ko'rishimiz mumkun, faqatgina 2022-yidagina bu ko'rsatkich 23.38 trln dollarga pasaygan (98,56 trln dollar). Eng yuqori ko'rsatkich 2021-yilda (121.94 trln dollar) bo'lgan.

O'zbekistonda esa ohirgi 6 yilda fond bozorini rivojlantirish, aholi o'rtasida moliyaviy savodxonlik darajasini oshirish, mahalliy kompaniyalar aksiyalarini keng ommaga sotuvga chiqarish va eng muhimi kapital bozorining YAIM tarkibidagi ulushini oshirish bo'yicha bir qancha ishlar amalga oshirilmoqda. Bu yo'nalishda ko'pgina qonunlar, Prezident farmonlari va qonun osti hujjatlari tayyorlandi.

1-jadval

2021-2023-yillarda kapital bozorini rivojlantirish daturini amalga oshirish natijasida erishiladigan maqsadli ko'rsatkichlar.

T/r	Ko'rsatkichlar nomi	O'lchov birligi	2020-yil	2021-yil	2022-yil	2023-yil
1	Erkin muomiladagi qimmatli qog'ozlarga asoslangan kapitallashuv	trln so'm	1,9	4,9	14,5	45
2	Erkin muomiladagi qimmatli qog'ozlarning umumiy qiymati	Foizda (YAIMga nisbatan)	0,3	0,7	1,9	5
3	Korporativ obligatsiyalarning umumiy qiymati	Foizda (YAIMga nisbatan)	0,03	0,1	0,3	0,5
4	Moliya va investitsiya savodxonligi dasturi asosida qamrab olinadigan aholi va tadbirkorlik subyektlari soni	nafar	-	5 000	20 000	40 000
5	Investitsiya hisob raqamlar soni	Yil davomida faol bo'lgan hisobvaraqlar	4 000	6 000	10 000	20 000
6	Hududiy investitsiya dasturlari doirasidagi loyihalarning qimmatli qog'ozlar chiqarish orqali moliyalashtirilgan qismi	Hududiy investitsiya dasturi qiymatiga nisbatan	-	1	3	5

Bu jadvaldan mulohaza qilishimiz mumkinki, dastlabki yilda erkin muomilaga chiqarilgan erkin aksiyalar qiymati bozorda 1.9 trln so'mni tashkil qilgan, 2023-yilga kelib esa bu ko'rsatkich 45 trln so'm ya'ni 22 barobarga oshgan. Muomiladagi qimmatli qog'ozlarning YAIM nisbatan foizi 0.3 foizdan 5 foizgacha oshgan, korporativ obligatsiyalarning umumiy qiymati 0.03 foizdan 0,5 foizgacha oshgan ya'ni dastlabki qiymatidan 16 barobarga oshgan. Aholi va tadbirkorlik subyektlarini moliyaviy savodxonlik bilan qamrab olish atiga 40 000 kishini tashkil qilmoqda.

Bizning fikrimizcha, O'zbekistonda kapital bozorini rivojlantirish uchun bir qancha chora-tadbirlarni yanada kuchaytirishimiz kerak. Kapital bozorida fan-texnika yutuqlaridan keng foydalanish, xususan blokcheyn texnologiyasi, shuningdek kapital bozorlarini qayta shakllantirish potentsialiga ega bo'lgan kriptovalyutalar va xavfsizlik tokenlari kabi yangiliklarni amalda qo'llash lozim.

Eng muhim nuqta esa aholi o'rtasida moliyaviy savodxonlik darajasini oshirish, ularni aksiya va obligatsiya oldi-sotdi jarayonlariga jalb qilish, korxonalarini o'z aksiya va obligatsiyalarini ochiq bozorga chiqarishini rag'batlantirish, ularga soliq imtiyozlarini joriy etish tajribasini qo'llash lozim.

Foydalanilgan adabiyotlar:

1. <https://www.britannica.com/money/topic/security-business-economics/The-development-of-securities-trading>
2. <https://www.statista.com/statistics/710680/global-stock-markets-by-ountry/>
<https://www.imv.uz/activity/markaziy-apparat/kapital-bozorini-ivojlantirish>

IMPACT OF DEVELOPMENT OF THE STOCK MARKET ON ECONOMIC GROWTH IN DEVELOPING COUNTRIES

Pardaeva Durdona Botir kizi

*Master of Science in Capital Market and
Stock Exchange at the Banking and
Finance Academy*

Annotation. *This thesis analyzes the role of stock markets in the economic development of developed countries in the world. Conclusions are given regarding the influence of stock market development on economic growth. As a component of the stock market, the stock market is not only one of the elements of economic policy, but also an important and unique element that summarizes a number of economic directions in the market economy. Every country actively uses the stock market and investments to ensure mutual balance, sustainable development and economic growth in the economy. Also, the stock market creates favorable conditions for achieving the priority goals of the state economic policy.*

Key words: *stock market, capital, stock market, money, credit, investment.*

During the past eight years since the global financial and economic crisis, consistent anti-crisis measures and strict reforms in countries around the world have resulted in increased economic and investment activity, higher international stock market indices, lower inflation rates, and ultimately economic growth.

Today, economic growth has been achieved in most countries, but at the same time, serious and complex macroeconomic problems remain in the world economy, such as the unemployment rate, balance of payments, budget deficit, and the growth of foreign debts. In order to overcome these serious problems, it is necessary to drastically increase the efficiency of the stock market and investments along with the macroeconomic, including monetary and fiscal policy in the world economy. In particular, experience shows that the importance of the stock market in ensuring the economic growth of developing countries is high. At the moment, macroeconomic problems such as unemployment rate, balance of payments, budget deficit and the growth of foreign debts remain in the world economy. In order to overcome these serious problems, it is necessary to drastically increase the efficiency of the stock

market and investments along with the macroeconomic policy in the world economy. For example, in August 2016, the number of unemployed in the Eurozone was 10.1%, in Greece it was 23.2%, in Spain 19.5%, in France 10.5%, in Brazil 11.8%, in Egypt 12.5%, in Belgium 8, 2 percent, Turkey 10.7 percent, Argentina 9.6 percent, Colombia 8.5 percent, Canada 7.0 percent, Poland 8.3 percent, Venezuela 7.3 percent, Italy 11.4 percent, South Africa 26 , made 6 percent. In order to express our opinion and theoretical views on the essence, characteristics, theoretical and stylistic issues of the stock market, taking into account the limited volume of our article, we considered it appropriate to briefly touch upon the scientific definitions and opinions given to the stock market.

Raymond Barr sees the stock market primarily as a technical institution, recognizes the redistribution of free money, risk, and information among participants, and understands it as a long-term idle capital market that collects and pools funds. In turn, he says that these funds will be directed to relevant sectors for a long time.

In particular, one of the modern and well-known foreign economists, Gregory Menkiw, gives such a definition. "In many cases, such a definition of the stock market is often found, that is, it is a collection of financial institutions that allow people who want to save and lend their money to debtors in the stock and bond markets."

In the countries of the world, the securities market is considered one of the important constituent parts of the economy, and the stock market is its necessary link. In 2017, the global stock market trade volume totaled 65.6 trillion. US dollars, the main share of which is USA 36.3% (23.8), China 10.1% (6.6), Japan 7.9% (5.2), Hong Kong 6.3% (4.1) countries such as Great Britain occupy 4.6% (3.0). The fact that the share of the 10 countries listed above, such as Canada, France, Germany, India, Switzerland, which is considered the leader in the formation of this market infrastructure in the world, is 51.4%, requires further improvement of the stock market infrastructure in Uzbekistan. In Uzbekistan, the stock market directs the temporarily free funds of legal entities and individuals to investments and enables

the transformation of all sectors of the economy. In Uzbekistan, all transactions on the primary and secondary markets of securities have been formed through the electronic trading system of the stock exchange and the organized and unorganized trading system. Also, the role of the stock market infrastructure in the country's economy is low, and it does not fully meet the requirements of the state's macroeconomic and active investment policy. Because the stock market, like in developed countries, is unable to attract long-term investments in order to direct the temporary free funds of legal and physical entities to investments, that is, to ensure stable economic growth. These situations make it necessary to improve the infrastructure of the stock market in Uzbekistan. The detailed study of the problems of economic growth by experts of the World Bank and the IMF in different years showed that the level of development of stock markets has a direct impact on economic growth. In early September 2021, Chinese President Xi Jinping announced plans to establish the Beijing Stock Exchange in China, and the new trading platform was registered as a joint-stock company. Thus, communist China, which is officially declared a socialist state, has already launched the third stock exchange in the country - the other two are successfully operating in Shanghai and Shenzhen.

References:

1. *The Economist*, November 5th 2016, page 89.
2. *The Economist*, November 5th 2016, page 88.
3. Барр Р. Политическая экономия. Т.-М. Международные отношения, 1995, С.319
4. М. Грегори. Принципы экономикс. – СПб.: Питер Кем., 1999, С.538.
5. Макконнелл К.Р., Брю С.Л. Экономикс. – М: Инфра М, 2003, С.62.
6. Лазарева Н.Б. Фондовый рынок (Вопросы методологии и теории). -М., 2004, С.12-16.

ВАЖНОСТЬ МИРОВЫХ ФОНДОВЫХ ПЛОЩАДОК В ГЛОБАЛЬНОЙ ФИНАНСОВОЙ СИСТЕМЕ

Студент кафедры Финансы

Тангирова А.А.,

Научные руководители:

Муродова Д.А

***Аннотация:** Мировые фондовые биржи играют важную роль на финансовом рынке, создавая возможность для привлечения инвестиций и обеспечивая высокую ликвидность вложений в ценные бумаги. Это создает устойчивость и придает значение мировым фондовым биржам в развитии мировой экономики.*

***Ключевые слова:** Мировые фондовые биржи, рынки ценных бумаг, акции, облигации, инвестиционная стратегия .*

***Keywords:** World stock exchanges, securities markets, stocks, bonds, investment strategy.*

Мировые фондовые биржи играют важную роль на финансовом рынке, создавая возможность для привлечения инвестиций и обеспечивая высокую ликвидность вложений в ценные бумаги. Само понятие «биржа» связано с тем, что брокеры, на своих интересах или в интересах клиентов, выставляют в торговые системы заявки на покупку или продажу биржевых товаров. Финансовый рынок продолжает расти благодаря инвестированию в акции, облигации и драгоценные металлы. Это создает устойчивость и придает значение мировым фондовым биржам в развитии мировой экономики. Так как большая часть ценных бумаг крупных компаний, таких как Amazon, Apple, Microsoft Corporation, Nike, Tesla, торгуется на мировых фондовых биржах, их рост приносят доход инвесторам и позволяют компаниям привлекать капитал для развития инноваций. [1]

Первая биржа была основана в 1406 году на территории нынешней Бельгии. На тот момент вексельная торговля имела огромное значение для участников финансового рынка, так как купцы покупали иностранные векселя, обмениваясь торговой информацией. Вексельная торговля представляла собой

систему обмена купонными документами (векселями), которые были исполнительными долговыми обязательствами и могли быть переданы от одного лица к другому. Эта система привела к развитию финансовых рынков и появлению больших мировых фондовых бирж, таких как, New York Stock Exchange (NYSE), Nasdaq в США, Tokyo Stock Exchange (TSE) в Японии, London Stock Exchange (LSE) в Великобритании, Shanghai Stock Exchange (SSE) в Китае, Hong Kong Stock Exchange (HKEX) в Гонконге. Финансовые данные по версии Всемирной Федерации Бирж за 2020 год показывают следующий общий объем торгуемых акций: NYSE (США) - \$19,81 трлн., Nasdaq (США) - \$13,43 трлн., TSE (Япония) - \$3,78 трлн., LSE (Великобритания) - \$2,74 трлн., SSE (Китай) - \$4,49 трлн., HKEX (Гонконг) - \$1,49 трлн. Каждая из указанных бирж являются центрами торговли финансовыми инструментами. [2]

До перехода к новым технологиям, торговля ценными бумагами на бирже проводилась физически. Например, для заключения сделки с акциями трейдерам требовалось предоставлять сертификаты акций и проводить сделки с помощью переговоров.[3] Начало современной эры информационных технологий и электронной торговли привело к изменению ситуации на мировых биржах, осуществление сделок стало более быстрым процессом. Возможность проводить торговлю в режиме реального времени позволяет инвесторам и трейдерам анализировать рыночные данные, принимать решения о покупке или продаже ценных бумаг, валюты, сырьевых товаров. Это делает торговлю более открытым и дает возможность сэкономить время на операционные процессы. [4]

Анализируя изменения, произошедшие за последние годы на мировых биржах, мы видим, что электронная торговля способствовала к увеличению интереса людей к акциям и повысила финансовую грамотность. Важно отметить, что мировые биржи являются не только финансовыми площадками, но также отражают экономическое состояние страны или региона. Успех

компаний в привлечении капитала на мировых биржах также может способствовать созданию рабочих мест и экономическому росту.

В конечном итоге, мировые биржи продолжают играть важную роль в развитии финансовых рынков и экономики в целом. Они предоставляют инвесторам и компаниям возможность реализовать свои финансовые цели и способствуют созданию устойчивого финансового будущего.

Литература:

1. *«Железный брокер: как роботы вытесняют трейдеров с бирж во всём мире»* Архивная копия от 7 июля 2018 на Wayback Machine RT от 8 ноября 2017
2. Эрик Найман. *Малая энциклопедия трейдера.* — М.: Альпина Паблишер. — 2002.
3. Кулишер И. М. *История биржи (в изложении)* // *Банковская энциклопедия.* Киев: Банк. энцикл., 1916. Т. II. С. 40-75.
4. *Экономическая теория. 4-е издание. Учебник для ВУЗОВ.* А. И. Попов (страница 64). Издательский дом «ПИТЕР».

ЗАРУБЕЖНЫЙ ОПЫТ В ОЦЕНКЕ ЗАЛОГА ДЛЯ БАНКОВСКИХ КРЕДИТОВ: ОБУЧЕНИЕ ИЗ ЛУЧШИХ ПРАКТИК

*Соискатель-докторант
Каракалпакского государственного
университета
Мамбетназарова Айзада Махсетовна*

Аннотация: *Статья рассматривает зарубежный опыт в оценке залога для банковских кредитов. Особое внимание уделяется моделям и практикам, применяемым в развитых странах, таких как США, Великобритания и Германия. Опираясь на эти модели, авторы предлагают возможные пути для улучшения процесса оценки залога в других регионах мира.*

Ключевые слова: *оценка залога, банковские кредиты, зарубежный опыт, регулирование, управление рисками, модели оценки.*

Оценка залога для банковских кредитов является важной составляющей в процессе предоставления кредитов. Понимание того, как процесс оценки залога работает в различных контекстах, может помочь в поиске наилучших практик и методов, которые можно было бы адаптировать и применять в других условиях. С учетом этого, мы рассмотрим опыт трех стран - США, Великобритании и Германии - в оценке залога для банковских кредитов.

Оценка залога является фундаментальным процессом в системе кредитования, который обеспечивает безопасность банковского сектора и поддерживает финансовую стабильность. Надлежащее управление кредитными рисками в значительной степени зависит от точности и надежности оценки залога, которая определяет реальную стоимость активов, предоставляемых заемщиками в качестве обеспечения кредита. Следовательно, понимание международных практик и стандартов в этой области может служить ценным ресурсом для улучшения национальных систем оценки.

Данный анализ зарубежного опыта основывается на тщательном изучении практик оценки залога в развитых странах, таких как США, Великобритания и Германия, которые обладают зрелыми и хорошо регулируемыми финансовыми рынками. Эти страны были выбраны для анализа, так как они представляют собой золотой стандарт в области оценки залога и предлагают различные методы и подходы, которые можно адаптировать и применять в других контекстах.

В каждой из этих стран оценка залога управляется комплексом законов, регулятивных норм и профессиональных стандартов, которые были разработаны для обеспечения высокого уровня надежности, прозрачности и профессионализма в процессе оценки. Они также активно используют технологии и автоматизированные модели для обработки больших объемов данных и получения быстрых, точных и объективных оценок.

Этот обзор зарубежного опыта не только помогает лучше понять различные подходы к оценке залога, но и обнаруживает возможные пути для

улучшения процесса оценки в странах, стремящихся модернизировать свои системы кредитования.

В литературе по теме оценки залога существует большое количество исследований, охватывающих широкий спектр вопросов и областей применения. Зарубежные ученые и практики провели глубокое исследование этой темы, оставив ценные вклады в область понимания залоговой оценки и ее влияния на экономику.

Брайан Дж. Бриллиант и Скотт Дж. Пауэлл в своей книге "Стратегическое руководство по управлению кредитными рисками" (2008) представляют подробное обсуждение роли оценки залога в контексте управления кредитными рисками. Они подчеркивают важность прозрачной и надежной оценки залога для управления рисками и поддержания здоровой банковской системы.

Джон М. Куонг в статье "Оценка недвижимости и кредитный риск: уроки из истории искусственного интеллекта" (2019) обсуждает применение технологий искусственного интеллекта для автоматизации процесса оценки залога. Он аргументирует, что использование этих технологий может улучшить точность оценки и повысить эффективность процесса кредитования.

Другое исследование, выполненное Джейсоном Бергтольдом и Скоттом Линдсеем, "Значимость и оценка залоговой стоимости в кредитных решениях: опыт аграрного сектора" (2017), анализирует специфические вызовы и техники, связанные с оценкой залога в сельскохозяйственном секторе.

Все эти исследования предоставляют ценные знания и взгляды, которые могут помочь в понимании и улучшении практик оценки залога.

Анализ и результаты: В США, Великобритании и Германии, как в странах с развитыми финансовыми рынками, применяются строгие стандарты и методы оценки залога. Эти стандарты обеспечивают консистентность и точность оценок, что помогает управлять кредитными рисками и поддерживать стабильность финансовой системы.

В США, например, оценщики должны быть лицензированы или сертифицированы и следовать стандартам, установленным Appraisal Foundation. В Великобритании оценка залога проводится в соответствии с Руководством по оценке недвижимости RICS (Royal Institution of Chartered Surveyors). Германия также имеет строгие нормы и стандарты для оценки залога.

Ключевым элементом в этих странах является использование автоматизированных моделей оценки (Automated Valuation Models, AVM), которые используют статистические алгоритмы для определения стоимости залога на основе различных факторов, таких как рыночные данные, местоположение, размер и состояние залогового имущества.

Заключение: Зарубежный опыт показывает, что для эффективной оценки залога для банковских кредитов необходимо разработать четкие стандарты и методы, обеспечить подготовку и сертификацию оценщиков, а также использовать автоматизированные модели для обеспечения точности и эффективности оценки. Эти уроки могут быть полезны для стран, которые стремятся улучшить свои системы оценки залога.

Референции:

1. Brilliant, B.J., & Powell, S.J. (2008). *Strategic credit risk management: A primer for financial professionals*. *Journal of Lending & Credit Risk Management*, 90(10), 20-27.

2. Kuong, J. M. (2019). *Real estate appraisal and credit risk: Lessons from the history of artificial intelligence*. *Risk Management & Insurance Review*, 22(1), 73-98.

3. Bergtold, J., & Lindsey, S. (2017). *The significance and valuation of collateral in agricultural lending decisions: The case of the U.S. Farm Credit System*. *Agricultural Finance Review*, 77(1), 62-81.

ХЎЖАЛИК ЮРИТУВЧИ СУБЪЕКТЛАР ФАОЛИЯТИНИ МОЛИЯЛАШТИРИШДА ҚИММАТЛИ ҚОҒОЗЛАР БОЗОРИДАН ФОЙДАЛАНИШ МАСАЛАЛАРИ

*Бауетдинов Мажит Жанызақович,
Тошкент давлат иқтисодиёт
университети доценти, PhD*

***Аннотация.** Хўжалик юритувчи субъектларни техник ва технологик қайта қуроллантириш, уларнинг ишлаб чиқариш фаолиятининг узлуксизлигини таъминлаш бевосита улар фаолиятини молиялаштириш амалиётини такомиллаштиришга боғлиқ. Ўзбекистон иқтисодиётини ривожлантиришнинг замонавий босқичида хўжалик юритувчи субъектлар фаолиятини молиялаштиришнинг асосий манбалари бўлиб, қуйидагилар ҳисобланади: ўз маблағлари, тижорат банкларининг кредитлари ва хорижий инвестициялар. Тезисда хўжалик юритувчи субъектларнинг фаолиятини молиялаштириш амалиётини такомиллаштиришга қаратилган илмий таклифлар ишлаб чиқилган.*

***Калим сўзлар:** молиялаштириш, хорижий инвестиция, устав капитали, захира капитали, соф фойда, тижорат банки, кредит, фоиз ставкаси.*

Ўзбекистон Республикаси Президентининг 2022 йил 28 январдаги ПФ-60-сонли Фармони билан тасдиқланган Янги Ўзбекистоннинг 2022-2026 йилларга мўлжалланган Тараққиёт стратегиясида макроиқтисодий барқарорликни таъминлаш ва йиллик инфляция даражасини 2023 йилгача босқичма-босқич 5 фоизгача пасайтириш, давлат бюджети тақчиллигини қисқартириш ва 2023 йилдан ялпи ички маҳсулотга нисбатан унинг 3 фоиздан ошиб кетмаслигини таъминлаш, миллий иқтисодиёт барқарорлигини таъминлаш ва ялпи ички маҳсулотда саноат улушини оширишга қаратилган саноат сиёсатини давом эттириб, саноат маҳсулотларини ишлаб чиқариш ҳажмини 1,4 бараварга ошириш, иқтисодиётда молиявий ресурсларни кўпайтириш мақсадида, келгуси 5 йилда фонд бозори айланмасини 200 миллион АҚШ долларидан 7 миллиард АҚШ долларига етказиш, тадбиркорлик субъектларининг солиқ юкини 27,5 фоиздан 25,5 фоизга тушириш мамлакат иқтисодиётини барқарор ривожлантиришнинг зарурий шартлари сифатида эътироф этилган [1]. Бу эса,

ўз навбатида, хўжалик юритувчи субъектлар фаолиятини молиялаштириш амалиётини такомиллаштириш заруриятини юзага келтиради.

В.Газманнинг хулосасига кўра, лизинг корхоналарнинг инвестицион харажатларини молиялаштиришнинг истиқболли ва самарали шакли ҳисобланади [2].

Ж.Тобиннинг фикрига кўра, ҳукуматнинг пул-кредит ва солиқ-бюджет сиёсатини маълум турдаги активларни хусусий секторга таклифи сифатида қараш лозим. Хусусий секторнинг ушбу таклифга муносабатини эса, активларга бўлган талабнинг таркибини, уларнинг даромадлилигига кўра, ўзгариши сифатида қараш зарур [3].

Ж.Тобин илмий изланишлари натижасида шундай хулосага келдики, пуллар таклифининг етишмаслиги ҳам, ортиқчалиги ҳам иқтисодий ўсиш суръатларига салбий таъсир кўрсатади.

Ж.Тобиннинг ушбу хулосаси амалий аҳамиятга эга. Кўплаб иқтисодчи олимлар томонидан амалга оширилган илмий-тадқиқотларнинг натижалари кўрсатдики, макроиқтисодий ўсиш суръатлари билан монетизация коэффициентининг даражаси ўртасида тўғридан-тўғри алоқадорлик мавжуд. Яъни, монетизация даражаси 30 фоиздан паст бўлган мамлакатларда инфляция даражасининг юқори эканлиги ва реал фоиз ставкасининг салбий эканлиги кузатилмоқда.

О.Лаврушиннинг фикрига кўра, қайта тақсимлаш функцияси туфайли кредит бутун иқтисодий тизимни, шу жамладан, ишлаб чиқаришни ривожлантириш учун зарур бўлган моддий шарт-шароитларни юзага келтиради [4].

Аммо ривожланаётган мамлакатлар ва ўтиш иқтисодиёти мамлакатларида молия бозорларининг ривожланмаганлиги молия секторининг иқтисодиётнинг реал секторини ривожлантиришдаги ролини оширишга тўсқинлик қилади. Эйхенгрин ва Хаусманн томонидан амалга оширилган тадқиқотларнинг натижалари кўрсатдики, ривожланаётган мамлакатларда молия бозорларининг ривожланмаганлиги инвестицияларни

молиялаштириш учун зарур бўлган узоқ муддатли ресурсларни жалб этиш имконини бермайди. Натижада узоқ муддатли инвестицион лойиҳаларни қисқа муддатли кредитлар ҳисобидан молиялаштириш ҳолатилари юзага келади. Бу эса, трансформация ва ликвидлилик rischi муаммосининг чуқурлашишига олиб келади.

А.Аганбегяннинг хулосасига кўра, реал секторни кредитлаш суръатларини 2010-2011 йилларда 2 мартага қисқариши Россияда иқтисодий ўсиш суръатларини пасайишининг муҳим сабаби бўлди [5].

Й.Шумпетер барқарор иқтисодий ўсишни таъминлашда бош омил сифатида ишлаб чиқариш жараёнига инновацияларни жорий этишни кўрсатади. Унинг фикрига кўра, инновацион жараёнлар ишлаб чиқариш соҳасидаги тадбиркорлик фаолияти билан боғланади ва бунда бош мақсад олинаётган фойда миқдорини имкон қадар кўпайтириш ҳисобланади. Ўз навбатида, фойда миқдорининг кўпайиши тадбиркорга янги инновацион ғояларни ишлаб чиқаришга узлуксиз жорий қилиш имконини беради [6].

Корхоналарнинг фаолиятини молиялаштиришда уларнинг ўз маблағлари, тўғридан-тўғри хорижий инвестициялар ва портфелли хорижий инвестициялар ва тижорат банкларининг кредитлари муҳим ўрин тутаяди.

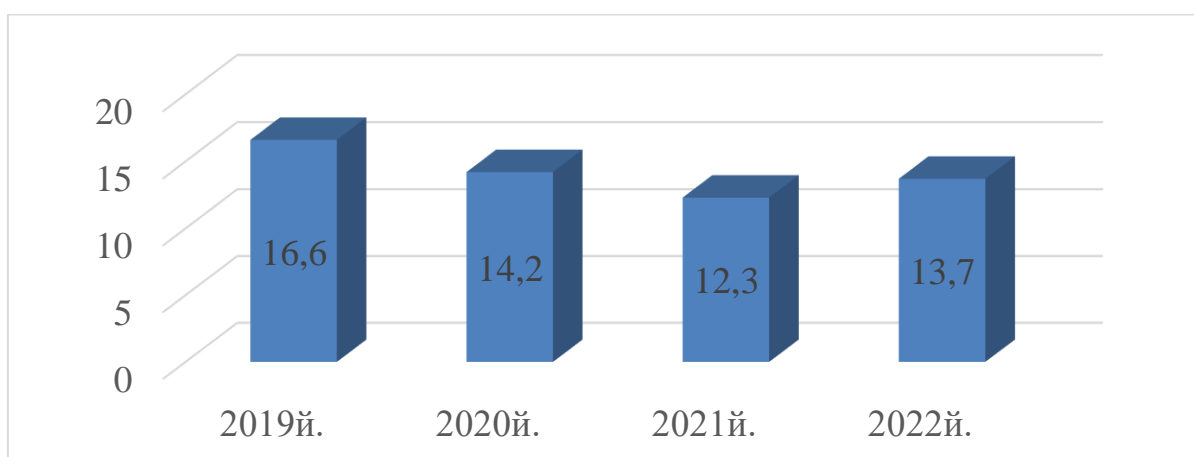
1-жадвал

Ўзбекистон Республикасида молиялаштириш манбалари бўйича асосий капиталга ўзлаштирилган инвестициялар таркиби, (жамига нисбатан фоизда)⁷⁵.

Йиллар	Корхоналар ва аҳолининг ўз воситалари	Қабул қилинган маблағлар	жумладан,		
			давлат бюджети	банкларнинг кредитлари ва бошқа қарз маблағлари	чет эл инвестициялари ва кредитлари
2016	54,4	45,6	4,3	10,8	20,7
2017	47,3	52,7	4,8	12,6	23,8
2018	42,0	58,0	4,5	17,8	24,3
2019	29,3	70,7	9,0	13,8	43,6
2020	34,6	65,4	6,5	14,1	42,9
2021	38,0	62,0	9,3	8,0	42,3

⁷⁵Ўзбекистон Республикаси Президенти ҳузуридаги статистика агентлиги маълумотлари асосида тузилди. <https://api.stat.uz/api/v1.0/data/moliyalashtirish-manbalari-boyicha-asosiy-kapit?lang=uz&format=xlsx>

1-жадвал маълумотларидан келиб чиқиб айтиш мумкинки инвестицияларни молиялаштиришда мавжуд маблағлар ва жалб қилинган маблағлар ўртасидаги нисбат ўзгарувчан бўлган. 2016-2021 йилларда корхоналарнинг ўз маблағларини инвестицияларни молиялаштириш манбаларининг умумий ҳажмидаги салмоғи пасайиб борган. Бу эса, тижорат банкларининг кредитларини ва хорижий инвестициялар, халқаро кредитларнинг инвестицияларни молиялаштириш манбаларининг умумий ҳажмидаги салмоғини ошиб борганлиги билан изоҳланади.



1-расм. Ўзбекистон Республикасида асосий капиталга қилинган инвестициялар ҳажмида тўғридан-тўғри хорижий инвестицияларнинг улуши, фоизда⁷⁶

1-расм маълумотларидан кўринадики, республикада асосий капиталга қилинган инвестициялар ҳажмида тўғридан-тўғри хорижий инвестицияларнинг улуши 2019-2021 йилларда пасайиш тенденциясига эга бўлган.

2-жадвал

Шўртан газ кимё мажмуасида капитал ва мажбуриятларнинг миқдори ҳамда капиталнинг мажбуриятларга нисбатан даражаси⁷⁷

Кўрсаткичлар	2019 й.	2020 й.	2021 й.
Капитал, млрд. сўм	218	862	1188
Мажбуриятлар, млрд. сўм	1380	2279	3892
Капиталнинг мажбуриятларга нисбатан даражаси, %	15,8	37,8	30,5

⁷⁶ Расм муаллиф томонидан Ўзбекистон Республикаси Президенти ҳузуридаги статистика агентлиги маълумотлари асосида тузилди.

⁷⁷ Жадвал муаллиф томонидан www.sgcc.uz сайти маълумотлари асосида тузилган.

2-жадвал маълумотларидан кўринадик, Шўртан газ-кимё мажмуасининг капитали миқдори 2019-2021 йилларда ўсиш тенденциясига эга бўлган. Бу эса, унинг тўловга қобиллигини таъминлаш нуқтаи-назаридан ижобий ҳолат ҳисобланади. Шўртан газ-кимё мажмуасининг мажбуриятлари миқдори 2019-2021 йилларда ўсиш тенденциясига эга бўлган. Шўртан газ-кимё мажмуасида капиталнинг мажбуриятларга нисбатан даражаси 2020 йилда 2019 йилга нисбатан ошган. Бу эса, харажатларни бошқаришни такомиллаштириш нуқтаи-назаридан ижобий ҳолат ҳисобланади. Аммо, капиталнинг мажбуриятларга нисбатан даражаси 2021 йилда 2020 йилга нисбатан пасайган.

Тадқиқот жараёнида қуйидаги хулосаларни шакллантирдик:

*лизинг корхоналарнинг инвестицион харажатларини молиялаштиришнинг истиқболли ва самарали шакли ҳисобланади;

*қайта тақсимлаш функцияси туфайли кредит бутун иқтисодий тизимни, шу жамладан, ишлаб чиқаришни ривожлантириш учун зарур бўлган моддий шарт-шароитларни юзага келтиради;

*2016-2021 йилларда корхоналарнинг ўз маблағларини инвестицияларни молиялаштириш манбаларининг умумий ҳажмидаги салмоғини пасайиб борганлиги тижорат банкларининг кредитларини ва хорижий инвестициялар, халқаро кредитларнинг инвестицияларни молиялаштириш манбаларининг умумий ҳажмидаги салмоғини ошиб борганлиги билан изоҳланади;

*Шўртан газ-кимё мажмуасининг капитали ва мажбуриятларининг миқдори 2019-2021 йилларда ўсиш тенденциясига эга бўлган;

*2017-2021 йилларда Ўзбекистон Республикаси тижорат банклари томонидан миллий валютада ва хорижий валюталарда берилган кредитларнинг фоиз ставкалари сезиларли даражада юқори бўлган.

Фикримизча, хўжалик юритувчи субъектларнинг фаолиятини молиялаштириш амалиётини такомиллаштириш учун қуйидаги тадбирларни амалга ошириш лозим:

1. Хўжалик юритувчи субъектларнинг инвестицион харажатларини молиялаштиришни такомиллаштириш мақсадида, биринчидан,

корхоналарнинг узок муддатли қимматли қоғозларининг инвестицион жозибадорлигини таъминлаш керак; жалб қилинаётган халқаро кредитларнинг умумий ҳажмида қатъий белгиланган ставкада жалб қилиган кредитларнинг салмоғини ошириш зарур; учинчидан, корхоналарнинг ликвидлиги ва молиявий барқарорлигини тавсифловчи кўрсаткичларнинг меъёрий даражасини таъминлаш орқали уларнинг тижорат банклари кредитларидан фойдаланиш даражасини ошириш лозим.

2. Хўжалик юритувчи субъектлар фаолиятини молиялаштириш амалиётида хорижий инвестициялардан фойдаланиш кўламини кенгайтириш мақсадида, биринчидан, мувозанатлашган макроиктисодий сиёсат олиб боришни таъминлаш орқали тўғридан-тўғри хорижий инвестицияларни ва портфелли хорижий инвестицияларни жалб қилиш ҳажмини ошириш керак; иккинчидан, хўжалик юритувчи субъектларнинг халқаро инвестицион рейтинг баҳосини (камида ВВВ) олишни таъминлаш зарур; учинчидан, хорижий инвестицияларни жалб қилишнинг анъанавий (қўшма корхоналар, технопарклар ташкил этиш ва бошқ.) ва инновацион шаклларида (венчурли молиялаштириш, синдицияли кредитлаш ва бошқ.) бир вақтнинг ўзида фойдаланишни йўлга қўйиш зарур.

Фойдаланилган адабиётлар:

1. *Ўзбекистон Республикаси Президентининг 2022 йил 28 январдаги “Янги Ўзбекистоннинг 2022-2026 йилларга мўлжалланган Тараққиёт стратегияси тўғрисида”ги ПФ-60-сонли Фармони.* //www.lex.uz.
2. *Газман В.Д. Лизинг в проектном финансировании//Финансы. – Москва, 2013. – №9. – С. 78-79.*
3. *Тобин Дж. Денежная политика и экономический рост. – М.: Либроком, 2010. – С. 111-112.*
4. *Лаврушин О.И. Роль кредита в экономическом развитии//Банковское дело. – Москва, 2011. - №2. - С. 36.*
5. *Аганбегян А.Г. Социально-экономическое развитие России: финансово-кредитные аспекты//Деньги и кредит. – Москва, 2013. - №1. - С.9.*
6. *Шумпетер Й. Основы предпринимательства. Пер. с нем. – М.: Дело, 1974. – С. 132.*

7. Ўзбекистон Республикаси Марказий банкнинг 2022 йилдаги фаолияти тўғрисида ҳисобот. www.cbu.uz (Ўзбекистон Республикаси Марказий банки).

MOLIYA INSTITUTLARINING O'ZIGA XOS XUSUSIYATLARI

*Yodgorova Sayyora-
TDIU "Molya va bugalteryia"
fakulteti 3-bosqich talabasi*

Annotatsiya: *Xalqaro moliya tashkilotlari jahon iqtisodiyotida katta rol o'ynaydi. Ular turli mamlakatlarga mablag' ajratish va kredit berish bilan shug'ullanadilar, jahon savdosini rivojlantirish va moliya tizimini barqarorlashtirishga yordam beradilar. Xalqaro Moliya Tashkilotlari qanday vazifalarni amalga oshiradi va ularning Jahon iqtisodiyotida qanday o'rni mavjudligi, Xalqaro Valyuta Jamg'armasining tashkil topishi, Jahon Bankning guruhlanishi Islom Taraqqiyot banki.*

Аннотация: *Международные финансовые организации играют важную роль в мировой экономике. Они предоставляют средства и кредиты различным странам, помогают развивать мировую торговлю и стабилизировать финансовую систему. Каковы задачи Международной финансовой организации и какова их роль в мировой экономике, создание Международного валютного фонда, группировки Всемирного банка, Исламского банка развития*

Abstract: *International financial organizations play a major role in the world economy. They provide funds and loans to various countries, help develop world trade and stabilize the financial system. What are the tasks of the International Financial Organization and what is their role in the world economy, the establishment of the International Monetary Fund, the grouping of the World Bank, the Islamic Development Bank.*

Kalit so'zlar: *Xalqaro Moliya, Jahon Banki, Kredit, Jahon Savdosi, Moliya tizimi, Xalqaro Moliya Tashkilotlari, Valyuta Jamg'armalari, Xalqaro Moliya Korporatsiyalari.*

Xalqaro moliya tashkilotlari (XMT) - xalqaro moliya sohasida davlatlararo (xalqaro) bitimlar asosida tashkil etilgan institutlardir.

Jahon iqtisodiy rivoji uchun xalqaro moliya institutlari qaysi funksiyalarni bajaradi? jahon iqtisodiyotining holati, tendensiyalari va rivojlanish omillari tahlili;

jahon iqtisodiyotini tartibga solish, xalqaro savdoni qo'llab-quvvatlash va rag'batlantirish maqsadida global valyuta va fond bozorida operatsiyalar; investision faoliyat (xalqaro va ichki milliy loyihalarga yo'naltirilgan kreditlar); davlat loyihalarini kreditlash; xalqaro ko'mak dasturlarini moliyalashtirish; ilmiy tadqiqotlarni moliyalashtirish; xayriya faoliyati.

Xalqaro valyuta jamg'armasi 1945 yilda tashkil topgan bo'lib, xalqaro valyuta tizimining rivojlanishini hamda 189 ta a'zo mamlakatning iqtisodiy va moliyaviy siyosatini qo'llab-quvvatlaydi. Xalqaro valyuta fondi to'lov balansining joriy yoki potensial qiyinchiliklariga duch kelayotgan a'zo davlatlar xalqaro zaxiralarini tiklashga, milliy valyutalarini barqarorlashtirishga, importning uchun to'lovlarni davom ettirishga va kuchli iqtisodiy o'sish uchun sharoitlarni tiklashga kreditlar ajratish bilan asosiy muammolarni bartaraf etadi.

Jahon banki guruhi vazifalari kengayishi bilan turli vaqtda tashkil etilgan va funksional, tashkiliy va hududiy jihatdan birlashgan besh tashkilotni o'z ichiga oladi, jumladan:

Xalqaro tiklanish va taraqqiyot banki (XTTB);

Xalqaro rivojlanish assosiasiyasi (XRA);

Xalqaro moliya korporatsiyasi (XMK);

Investisiyalarni kafolatlash bo'yicha ko'p tarmoqli agentlik (IKKA);

Investisiyaviy nizolarni hal qilish xalqaro markazi (INHXM).

Xalqaro Moliya Institutlari va ularning Xususiyatlari:

Xalqaro tiklanish va taraqqiyot banki (XTTB) Bretton-Vud konferensiyasi qaroriga asosan 1944 yilda tashkil etilgan bank. Global rivojlanish tashkiloti bo'lib, Jahon banki guruhining missiyasini qo'llab-quvvatlaydigan, o'rtacha daromadli va eng past darajadagi daromadli mamlakatlarga kreditlar, kafolatlar, xatarlarni boshqarish bo'yicha mahsulotlar va maslahat xizmatlarini taqdim etuvchi eng yirik bank hisoblanadi. Xalqaro rivojlanish assosiasiyasi (XRA)ga 1956 yil asos solingan bo'lib, dunyodagi eng qashshoq mamlakatlarga foizsiz kreditlar va grantlar taqdim etadi. YaIMning qiymati aholi jon boshiga 835 AQSh dollardan oshmaydigan mamlakatlarga XRA dan qarz olish huquqqa ega. XRA 30-40 yillik muddatga va

dastlabki o'n yillik imtiyozli davr (belgilangan muddatning asosiy qarzini to'lamaslik imtiyozi) bilan foizsiz kreditlar taqdim etadi. Investisiyalarni kafolatlash bo'yicha ko'p tarmoqli agentlik (IKKA) o'z faoliyatini 1988 yilda boshlagan va rivojlanayotgan mamlakatlar to'g'ridan-to'g'ri xorijiy investisiyalarni jalb qilish, siyosiy xatarlardan sug'urtalash va xususiy investorlarga kafolatlar berish, shuningdek maslahat va axborot xizmatlarini ko'rsatish uchun tashkil etilgan. IKKA kafolati investorlarni mablag'lar harakatini cheklashdan, musodara qilinishidan, harbiy va fuqaroviy tartibsizliklardan va shartnoma shartlarini buzish xavflaridan himoya qiladi. Investisiyaviy nizolarni hal qilish xalqaro markazi (INHXM)ga 1966 yilda asos solingan bo'lib, davlatlar va xususiy investorlar o'rtasidagi nizolarni hal qilish bo'yicha xalqaro arbitraj tashkiloti (xalqaro investisiyaviy arbitraj) hisoblanadi. Yevropa tiklanish va taraqqiyot banki (ETTB) 1991 yildan buyon faoliyat yuritib, ochiq bozorga yo'naltirilgan iqtisodiyotga o'tishni, shuningdek, Markaziy va Sharqiy Yevropa davlatlarida xususiy va tadbirkorlik tashabbuslarini rivojlantirishni qo'llab-quvvatlovchi institutdir. Xususiy bank sektor bilan hamkorlikka e'tibor qaratgan holda, loyihalarga sarmoyalar kiritadi, davlat siyosati masalalari bo'yicha muloqot olib boradi va innovasiyalarni rivojlantirish, barqaror va ochiq bozor iqtisodiyotini barpo etish uchun texnik yordam ko'rsatadi. Osiyo Taraqqiyot Banki (OTB) 1966 yilda tashkil etilgan bo'lib, u mintaqalarga to'g'ridan-to'g'ri kreditlar va texnik yordamlar ko'rsatish orqali Osiyoning iqtisodiy o'sishini rag'batlantirish maqsadida tashkil etilgan. OTB rivojlanayotgan a'zo mamlakatlardagi xususiy korxonalariga kapital qo'yilmalar va kreditlar ajratish orqali to'g'ridan-to'g'ri yordam beradi. OTB tegishli mamlakatning iqtisodiy va ijtimoiy rivojlanishiga samarali hissa qo'shadigan va mamlakat strategiyasiga muvofiq qashshoqlikni kamaytirishga eng katta ta'sir ko'rsatadigan loyihalarni moliyalashtiradi. Osiyo infratuzilma investisiya banki (OIIB) Osiyodagi murakkab infratuzilma ehtiyojlarini qondirish maqsadida davlatlarni birlashtirish uchun tashkil etilgan ko'p tomonli moliyaviy institutdir. U o'z faoliyatini 2014 yil yanvar oyida boshlagan va hozirgi paytda unga 57ta mamlakat a'zo. OIIB elektr va energetika, transport va telekommunikasiya, qishloq infratuzilmasi va qishloq xo'jaligini

rivojlantirish, suv ta'minoti va kanalizasiya, atrof-muhitni muhofaza qilish hamda shaharlar va logistikani rivojlantirish sohalarida ishonchli va barqaror loyihalarni moliyalashtirishni taklif etadi. 2008 yilda tashkil topgan Moliyaviy ommaboplik al'yansining (MOA) maqsadi moliyaviy ommaboplik bo'yicha samarali siyosatni amalga oshirish orqali moliyaviy resurslardan foydalana olmaydiganlar uchun tegishli moliyaviy xizmatlar sifatini va ulardan foydalanish imkoniyatini oshirishdan iborat. Dunyoning 95 rivojlanayotgan mamlakatlarning tartibga soluvchi moliyaviy tashkilotlarini birlashtiradi. Al'yans davlat moliyaviy tizimining iqtisodiy rivojlanishiga hissa qo'shadigan muhim siyosiy sohalarda a'zo mamlakatlarga grantlar va texnik yordam ko'rsatadi. Islom taraqqiyot banki (ITB) - islomiy moliyalashtirishga yo'naltirilgan ko'p tomonlama rivojlanish banki 1975 yilda tashkil topgan. U a'zo mamlakatlarning iqtisodiy va ijtimoiy rivojlanish loyihalarini moliyalashtiradi. Bank shariat qonunlari va tamoyillariga asoslanib, a'zo davlatlar va butun dunyo musulmon jamoalarida ijtimoiy va iqtisodiy rivojlanishni qo'llab-quvvatlash orqali o'z faoliyatini amalga oshiradi.

Xulosa qilib aytish mumkinki, Xalqaro moliya markazlari global savdo va moliyaning o'zgaruvchan modelida o'sish va mintaqaviy rivojlanish uchun ko'plab imkoniyatlarga ega bo'lgan ushbu o'zgarishlarning markazidir. Xalqaro moliya markazlari investitsiyalar uchun infratuzilmani hamda sanoat va jamiyatlar bo'ylab tadbirkorlik va iqtisodiy o'sishni ta'minlash uchun zarur bo'lgan resurslarni ta'minlaydi. Ular moliya sohasidagi innovatsiyalarni qabul qiladilar va sohadagi o'zgarishlarga faol hissa qo'shadilar. Xalqaro moliya markazlari iqtisodiy va moliyaviy xizmatlarda mukammallik va tajriba klasterlari bo'lib xizmat qiladi va integratsiyalashgan tarmoqning bir qismi sifatida barqaror rivojlanishni ta'minlashga intiladi.

Foydalanilgan adabiyotlar:

1. *O'zbekiston Respublikasining "Byujet kodeksi". T: "O'zbekiston" 2014.01.01*
2. *O'zbekiston Respublikasi Prezidenti Sh.Mirzeyoyevning "O'zbekiston Respublikasini rivojlantirish bo'yicha harakatlar strategiyasi to'grisida"gi PF-4947-sonli Farmoni. 17.02.2017. <https://lex.uz/docs/-310736>*

3. “J. X. Ataniyazov, E. D. Alim ardonoy xalqaro moliya munosabatlari”
<https://fayllar.org/j-x-ataniyazov-e-d-alim-ardonoy-xalqaro-moliya-munosabatlari.html>
4. <https://uz.Birmiss.Com/xalqaro-moliyaviy-munosabatlar/>
5. <https://fayllar.org/xx-asr-80-yillari-ortalarida-respublikada-ijtimoiy-siyosiy-iqt.html>

ОЦЕНКА ЗАЛОГА В БАНКОВСКОМ КРЕДИТОВАНИИ: МЕТОДЫ, ПРОБЛЕМЫ И ПЕРСПЕКТИВЫ

*Мамбетназарова Айзада Махсетовна-
Соискатель-докторант
Каракалпакского государственного
университета*

***Аннотация:** Статья обсуждает методы оценки залога в банковском кредитовании и их важность в контексте минимизации рисков, связанных с неплатежами. Приводятся текущие проблемы в оценке залога и предлагаются возможные пути их решения.*

***Ключевые слова:** банковское кредитование, залог, оценка стоимости, риск, финансовая устойчивость.*

В настоящее время банковское кредитование играет значительную роль в экономике. По данным Центрального Банка Узбекистана, объем выдачи кредитов в 2022 году увеличился на 10% по сравнению с предыдущим годом, подтверждая рост доверия потребителей к кредитным продуктам. Однако вместе с ростом кредитования увеличивается и риск неплатежей. Один из основных способов минимизации этого риска для банков - это правильная оценка залога.

Узбекистан, вторая по величине экономика в Центральной Азии, продемонстрировал стабильный экономический рост в последние десятилетия. Наряду с экономической либерализацией и политической стабильностью, банковская система страны играет центральную роль в этом успехе. Однако, несмотря на заметный прогресс, банковская система

Узбекистана все еще сталкивается с определенными проблемами, которые могут ограничить ее потенциал.

Залог является важной составляющей в кредитном процессе, так как он служит гарантией возврата кредита. Важность проведения корректной оценки залога подчеркивается тем, что в случае невыплаты кредита банк вправе реализовать залоговое имущество для компенсации своих потерь. Поэтому правильная оценка залога играет решающую роль в снижении кредитных рисков и обеспечении финансовой устойчивости банка.

Но даже в этих условиях, в Узбекистане все еще существует ряд проблем, связанных с оценкой залога, включая недостаток независимых оценщиков, отсутствие стандартизированных методов оценки, а также проблемы в правовой сфере. Эти проблемы в свою очередь влияют на уровень кредитных рисков, стабильность банковской системы и в целом на экономическое развитие страны.

Цель этого исследования - проанализировать текущее состояние оценки залога для банковских кредитов в Узбекистане, выявить основные проблемы и предложить рекомендации по их решению. Это исследование важно как для банков, так и для политиков, поскольку оно может помочь в формировании более эффективной стратегии кредитования, увеличении прозрачности и снижении кредитных рисков.

Оценка залога для банковских кредитов является широко изученной областью в академической и профессиональной литературе. В рамках этого обзора мы сконцентрируемся на основных теоретических подходах и практических аспектах оценки залога, а также на проблемах и вызовах, связанных с этим процессом.

В теоретическом плане, оценка залога для банковских кредитов обычно связана с концепцией кредитного риска. Кредитный риск определяется как потенциальная утрата для кредитора в случае невыплаты заемщиком кредита (Bessis, 2010). Одним из основных методов управления кредитным риском

является использование залога, который может быть продан для компенсации потерь в случае дефолта заемщика.

Кроме того, залог также связан с концепцией асимметрии информации. В ситуациях, когда банк не имеет полной информации о кредитоспособности заемщика, залог может служить сигналом о качестве заемщика (Boot et al., 1991).

На практике процесс оценки залога зависит от многих факторов, включая характеристики залогового имущества, местное законодательство и рыночные условия (Dietrich et al., 2015). Важность точной оценки залога подчеркивается тем, что недооценка может привести к недостаточной защите кредитора, в то время как переоценка может привести к чрезмерному кредитованию.

Основные проблемы, связанные с оценкой залога для банковских кредитов, включают отсутствие стандартизированных методов оценки, недостаток независимых оценщиков и проблемы в правовой сфере. Эти проблемы могут привести к неправильной оценке залога и увеличению кредитного риска (Cerqueiro et al., 2011).

В Узбекистане, как и во многих других развивающихся странах, проблемы оценки залога еще более сложные из-за быстрых изменений в экономике, недостатка данных и непрозрачности рынка недвижимости.

В нашем исследовании мы попытаемся проанализировать эти проблемы в контексте Узбекистана и предложить возможные решения на основе международного опыта и существующих академических исследований.

Оценка залога - сложный процесс, включающий анализ состояния объекта, его рыночной стоимости, потенциальной доходности и других факторов. Однако на практике этот процесс может быть исполнен с ошибками из-за недостатка информации, изменения рыночных условий или непрофессионализма оценщиков.

Одной из проблем является отсутствие унифицированного подхода к оценке залога. Банки используют разные методы и критерии, что приводит к значительным различиям в оценке одного и того же объекта.

Другая проблема - это недостаток точных и актуальных данных о рыночной стоимости объектов. Это особенно актуально для регионов, где рынок недвижимости менее развит и прозрачен.

В свете вышеуказанных проблем, одним из возможных решений может быть внедрение унифицированной системы оценки залога на уровне государства. Также важную роль может сыграть усиление контроля за деятельностью оценщиков и повышение их квалификации.

В целом, для улучшения качества оценки залога требуются дополнительные исследования и изменения на уровне отраслевого регулирования. Несмотря на сложности, это важное направление, учитывая роль банковского кредитования в экономике.

Оценка залога для банковских кредитов является важной задачей, которая требует внимания как на уровне отдельных банков, так и на уровне государственного регулирования. Процесс оценки залога в Узбекистане сталкивается со многими проблемами и вызовами, включая быстрые экономические изменения, недостаток данных и непрозрачность рынка недвижимости.

Эффективная оценка залога может помочь банкам управлять своими кредитными рисками, улучшить качество их кредитного портфеля и, в конечном итоге, укрепить финансовую стабильность всей страны. С этой точки зрения, нужно предпринять шаги для улучшения процесса оценки залога в Узбекистане.

Существует несколько возможных подходов, которые можно использовать для этой цели. Во-первых, необходимо разработать стандартизированные методы оценки залога, которые могут быть применены во всех банках. Во-вторых, нужно обеспечить доступ к качественным, достоверным и актуальным данным о ценах на недвижимость и другие виды залогового имущества. В-третьих, полезно будет улучшить профессиональное обучение и сертификацию оценщиков залогового имущества.

Наконец, важно проводить дальнейшие исследования в области оценки залога для банковских кредитов в Узбекистане, чтобы улучшить понимание этого вопроса и разработать эффективные стратегии управления.

Референции:

1. Bessis, J. (2010). *Risk Management in Banking*. Wiley.
2. Boot, A., Thakor, A., & Udell, G. (1991). *Secured lending and default risk: Equilibrium analysis, policy implications and empirical results*. *The Economic Journal*, 101(406), 458-472.
3. Cerqueiro, G., Ongena, S., & Roszbach, K. (2011). *Collateralization, Bank Loan Rates, and Monitoring: Evidence from a Natural Experiment*. *Journal of Money, Credit and Banking*, 43(6), 1113-1132.
4. Dietrich, A., Wanzenried, G., & Cole, R.A. (2015). *Why are net-interest margins across countries so different?* *Journal of Banking & Finance*, 54, 67-92.

XALQARO MOLIYA TASHKILOTLARI VA ULARNING JAHON IQTISODIYOTI RIVOJLANISHIDAGI ROLI

Abduxolikov Xusan Abdulaxat o'g'li

*TDIU, Moliya va Buxgalteriya hisobi
fakulteti, MT-91 guruh 3-bosqich talabasi*

Annotatsiya: *Ushbu maqolada Xalqaro Moliya Tashkilotlari haqida tushuncha, XMT Jahon iqtisodiyoti rivojlanishidagi eng asosiy funksiyalari, Xalqaro Moliya Tashkilotlari ishtirokchilari, jahon iqtisodiyotining holati, tendensiyalari va rivojlanish omillari tahlili; jahon iqtisodiyotini tartibga solish, xalqaro savdoni qo'llab-quvvatlash va rag'batlantirish maqsadida global valyuta va fond bozoridagi operatsiyalar; investitsion faoliyat.*

Kalit so'zlar: *Xalqaro Moliya tashkilotlari, Jahon Iqtisodiyoti, Xalqaro moliya institutlari ishtirokchilari, Jahon iqtisodiyoti tendensiyalari, Global Valyuta, Fond bozorlari, Investitsion faoliyat, Loyihalarni kreditlash, Xalqaro Moliyalashtirish, Xayriya fondlari, Jahon Banki, Xalqaro Banklar.*

Xalqaro moliya tashkilotlari jahon iqtisodiyotida katta rol o'ynaydi. Ular turli mamlakatlarga mablag' ajratish va kredit berish bilan shug'ullanadilar, jahon savdosini rivojlantirish va moliya tizimini barqarorlashtirishga yordam beradilar.

Xalqaro moliya tashkilotlari (XMT) – xalqaro moliya sohasida davlatlararo (xalqaro) bitimlar asosida tashkil etilgan institutlardir.

Quyidagilar xalqaro moliya tashkilotlari ishtirokchilari hisoblanadi: Davlat va Nodavlat tashkilotlar.

Jahon iqtisodiy rivoji uchun xalqaro moliya institutlari qaysi funksiyalarni bajaradi?

Jahon iqtisodiyotining holati, tendensiyalari va rivojlanish omillari tahlili Jahon iqtisodiyotini tartibga solish, xalqaro savdoni qo‘llab-quvvatlash va rag‘batlantirish maqsadida global valyuta va fond bozoridagi operatsiyalar; Investision faoliyat (xalqaro va ichki milliy loyihalarga yo‘naltirilgan kreditlar);

Davlat loyihalarini kreditlash;

Xalqaro ko‘mak dasturlarini moliyalashtirish;

Ilmiy tadqiqotlarni moliyalashtirish;

Xayriya faoliyati.

Bugungi kunda qanday XMTlar faoliyat ko‘rsatmoqda?

Xalqaro valyuta jamg‘armasi 1945 yilda tashkil topgan bo‘lib, xalqaro valyuta tizimining rivojlanishini hamda 189 ta a'zo mamlakatning iqtisodiy va moliyaviy siyosatini qo‘llab-quvvatlaydi. Xalqaro valyuta fondi to‘lov balansining joriy yoki potensial qiyinchiliklariga duch kelayotgan a'zo davlatlar xalqaro zaxiralarini tiklashga, milliy valyutalarini barqarorlashtirishga, importning uchun to‘lovlarni davom ettirishga va kuchli iqtisodiy o‘sish uchun sharoitlarni tiklashga kreditlar ajratish bilan asosiy muammolarni bartaraf etadi.

Jahon banki guruhi vazifalari kengayishi bilan turli vaqtda tashkil etilgan va funksional, tashkiliy va hududiy jihatdan birlashgan besh tashkilotni o‘z ichiga oladi, jumladan:

Xalqaro tiklanish va taraqqiyot banki (XTTB);

Xalqaro rivojlanish assosiasiyasi (XRA);

Xalqaro moliya korporatsiyasi (XMK);

Investisiyalarni kafolatlash bo‘yicha ko‘p tarmoqli agentlik (IKKA);

Investisiyaviy nizolarni hal qilish xalqaro markazi (INHXM).

Islom Taraqqiyot Banki (ITB)

Jahon banki guruhining asosiy maqsadi rivojlanayotgan va iqtisodiyotiga o'tish davrida bo'lgan davlatlarga moliyaviy yordam ko'rsatish hisoblanadi. Ushbu guruh tarkibiga kiruvchi har bir institut o'z resurslaridan mustaqil ravishda va o'zlari belgilangan sharoitda mamlakatlarning iqtisodiy rivojlanish dasturlarini amalga oshirishga hissa qo'shadigan investisiya loyihalarini moliyalashtirish bo'yicha faoliyat olib boradi.

Xalqaro tiklanish va taraqqiyot banki (XTTB) Bretton-Vud konferensiyasi qaroriga asosan 1944 yilda tashkil etilgan bank. Global rivojlanish tashkiloti bo'lib, Jahon banki guruhining missiyasini qo'llab-quvvatlaydigan, o'rtacha daromadli va eng past darajadagi daromadli mamlakatlarga kreditlar, kafolatlar, xatarlarni boshqarish bo'yicha mahsulotlar va maslahat xizmatlarini taqdim etuvchi eng yirik bank hisoblanadi.

Xalqaro rivojlanish assosiasiyasi (XRA)ga 1956 yil asos solingan bo'lib, dunyodagi eng qashshoq mamlakatlarga foizsiz kreditlar va grantlar taqdim etadi. YaIMning qiymati aholi jon boshiga 835 AQSh dollardan oshmaydigan mamlakatlarga XRA dan qarz olish huquqqa ega. XRA 30-40 yillik muddatga va dastlabki o'n yillik imtiyozli davr (belgilangan muddatning asosiy qarzini to'lamaslik imtiyozi) bilan foizsiz kreditlar taqdim etadi.

Investisiyalarni kafolatlash bo'yicha ko'p tarmoqli agentlik (IKKA) o'z faoliyatini 1988 yilda boshlagan va rivojlanayotgan mamlakatlar to'g'ridan-to'g'ri xorijiy investisiyalarni jalb qilish, siyosiy xatarlardan sug'urtalash va xususiy investorlarga kafolatlar berish, shuningdek maslahat va axborot xizmatlarini ko'rsatish uchun tashkil etilgan. IKKA kafolati investorlarni mablag'lar harakatini cheklashdan, musodara qilinishidan, harbiy va fuqaroviy tartibsizliklardan va shartnoma shartlarini buzish xavflaridan himoya qiladi.

Investisiyaviy nizolarni hal qilish xalqaro markazi (INHXM)ga 1966 yilda asos solingan bo'lib, davlatlar va xususiy investorlar o'rtasidagi nizolarni hal qilish bo'yicha xalqaro arbitraj tashkiloti (xalqaro investisiyaviy arbitraj) hisoblanadi.

Yevropa tiklanish va taraqqiyot banki (ETTB) 1991 yildan buyon faoliyat yuritib, ochiq bozorga yo'naltirilgan iqtisodiyotga o'tishni, shuningdek, Markaziy va Sharqiy Yevropa davlatlarida xususiy va tadbirkorlik tashabbuslarini rivojlantirishni qo'llab-quvvatlovchi institutdir. Xususiy bank sektor bilan hamkorlikka e'tibor qaratgan holda, loyihalarga sarmoyalar kiritadi, davlat siyosati masalalari bo'yicha muloqot olib boradi va innovasiyalarni rivojlantirish, barqaror va ochiq bozor iqtisodiyotini barpo etish uchun texnik yordam ko'rsatadi.

Osiyo Taraqqiyot Banki (OTB) 1966 yilda tashkil etilgan bo'lib, u mintaqalarga to'g'ridan-to'g'ri kreditlar va texnik yordamlar ko'rsatish orqali Osiyoning iqtisodiy o'sishini rag'batlantirish maqsadida tashkil etilgan. OTB rivojlanayotgan a'zo mamlakatlardagi xususiy korxonalariga kapital qo'yilmalar va kreditlar ajratish orqali to'g'ridan-to'g'ri yordam beradi. OTB tegishli mamlakatning iqtisodiy va ijtimoiy rivojlanishiga samarali hissa qo'shadigan va mamlakat strategiyasiga muvofiq qashshoqlikni kamaytirishga eng katta ta'sir ko'rsatadigan loyihalarni moliyalashtiradi.

Osiyo infratuzilma investisiya banki (OIIB) Osiyodagi murakkab infratuzilma ehtiyojlarini qondirish maqsadida davlatlarni birlashtirish uchun tashkil etilgan ko'p tomonli moliyaviy institutdir. U o'z faoliyatini 2014 yil yanvar oyida boshlagan va hozirgi paytda unga 57ta mamlakat a'zo. OIIB elektr va energetika, transport va telekommunikasiya, qishloq infratuzilmasi va qishloq xo'jaligini rivojlantirish, suv ta'minoti va kanalizasiya, atrof-muhitni muhofaza qilish hamda shaharlar va logistikani rivojlantirish sohalarida ishonchli va barqaror loyihalarni moliyalashtirishni taklif etadi. 2008 yilda tashkil topgan Moliyaviy ommaboplik al'yansining (MOA) maqsadi moliyaviy ommaboplik bo'yicha samarali siyosatni amalga oshirish orqali moliyaviy resurslardan foydalana olmaydiganlar uchun tegishli moliyaviy xizmatlar sifatini va ulardan foydalanish imkoniyatini oshirishdan iborat. Dunyoning 95 rivojlanayotgan mamlakatlarning tartibga soluvchi moliyaviy tashkilotlarini birlashtiradi. Al'yans davlat moliyaviy tizimining iqtisodiy rivojlanishiga hissa qo'shadigan muhim siyosiy sohalarda a'zo mamlakatlarga grantlar va texnik yordam ko'rsatadi.

Islom taraqqiyot banki (ITB) - islomiy moliyalashtirishga yo'naltirilgan ko'p tomonlama rivojlanish banki 1975 yilda tashkil topgan. U a'zo mamlakatlarning iqtisodiy va ijtimoiy rivojlanish loyihalarini moliyalashtiradi. Bank shariat qonunlari va tamoyillariga asoslanib, a'zo davlatlar va butun dunyo musulmon jamoalarida ijtimoiy va iqtisodiy rivojlanishni qo'llab-quvvatlash orqali o'z faoliyatini amalga oshiradi.

Mamlakatimizda iqtisodiyotdagi bugungi kunning muhim vazifalaridan biri bu moliya Bozorini rivojlantirish va xalqaro moliyaviy munosabatlarni yo'lga qo'yishdir. Moliya bozori Iqtisodiyotni rivojlantirish, yalpi ichki mahsulotlarni oshirish, kapital jalb qilish, investitsion Jozibadorlikni oshirishga xizmat qilishini ko'rishimiz mumkin. Jamiyat taraqqiyotida moliyaviy Munosabatlarning o'rni esa beqiyosdir, zero, ular moliyaviy resurslarining harakati shakllanishi, Taqsimlanishi va xalqaro moliya bozori institutlari hamda moliyaviy institutlar va tashkilotlar tomonidan ishlatilishiga asoslangan tarkib bo'yicha murakkab bo'lgan munosabatlar tizimidir. Shu sababli, hozirgi vaqtda kelib, O'zbekiston bilan ko'plab moliya tashkilotlar iqtisodiyMunosabatlar keng yo'lga qo'yilib va samarali hamkorlik aloqalarini o'rnatib kelmoqda. Bunga misol tariqasida birgina O'zbekiston bilan ISLOM TARAQQIYOT BANKI (ITV) o'rtasidagi munosabatlarni qarab chiqamiz.

Islom taraqqiyot banki(ITB) 1975 yilda IHT mamlakatlari moliya vazirlari yig'ilishining qaroriga ko'ra tashkil etilgan. ITBning shtab-kvartirasi Saudiya Arabistonining Jidda shahrida joylashgan.

2022 yilning 14 fevral kuni O'zbekiston bosh vaziri o'rinbosari – investitsiyalar va tashqi savdo vaziri Sardor Umrzoqov Islom taraqqiyot banki (ITB) prezidenti Muhammad Sulaymon al-Jassir bilan videokonferensiya tarzida muzokaralar o'tkazdi. Iqtisodiy imkoniyatlarni kengaytirish jamg'armasi faoliyatini tashkil etish vazifalari ko'rib chiqildi.

ITB bilan 2023-2025 yillarga mo'ljallangan yangi hamkorlik dasturini birgalikda ishlab chiqish to'g'risida kelishuvga erishildi. Hamkorlikning ustuvor yo'nalishlari yuzasidan fikr almashildi, ular qatorida aholi bandligi va malakasini oshirish, hududlar va qishloq joylarda xotin-qizlarning imkoniyatlarini kengaytirish,

yoshlar tadbirkorligini rivojlantirish va startaplarni qo'llab-quvvatlash, suv ta'minoti tizimlari, kanalizatsiya, kommunal va transport infratuzilmasini modernizatsiya qilish kabi yo'nalishlar belgilab olindi.

Xulosa qilib aytish mumkinki, Kelgusida bu mablag'lar ko'magida mahalliy boshqaruv jarayoni hamda jamoatchilik ishtirokida asosiy infratuzilma va xizmatlardan foydalanishni yaxshilash, qishloq aholisining turmush darajasini oshirish, kambag'allikni qisqartirish, aholining turli holatlarga, xavf-xatarlarga chidamliligini oshirishga erishilishi — insonparvarlikning eng oliy namunasi bo'ladi desak, mubolag'a bo'lmaydi.

Foydalanilgan adabiyotlar:

1. *O'zbekiston Respublikasi "Banklar va bank faoliyati to'g'risida"gi qonuni*
2. *O'zbekiston Respublikasi "Investitsiya va pay fondlari to'g'risida"gi Qonuni,*
3. *O'zbekiston Respublikasining "Qimmatli qog'ozlar bozori to'g'risida"gi Qonuni, "O'zbekiston Respublikasi Qonuni" Qimmatli qog'ozlar bozori to'g'risida"gi. 3-modda.*
4. *"O'zbekiston Respublikasining Markaziy banki to'g'risida"gi qonuni, 25-modda.*
5. *Frederick S. Mishkin, Kent Matthews and Massimo Giuliadori. The economics of money, banking and financial markets. UK. Pearson, 2013, P. 3. Frederic S. Mishkin, Stanley G. Eakins. Financial markets and institutions. –USA. Prentice Hall, 2012. –P 2*
6. *M 70 Moliya bozori: Darslik / S. Elmirzayev va boshqalar; –T.: "Iqtisod-moliya", 2019.*

ХУФИЁНА ИҚТИСОДИЁТНИ ЛЕГАЛЛАШТИРИШ БЎЙИЧА ЧЕТ ЭЛ ТАЖРИБАСИ

Коцанов А.
ҚҚДУ Мустақил докторанти

Жаҳон амалиётида хуфиёна иқтисодиёт даражасини камайтиришнинг муҳим йўлларида бири нафақат норасмий (яъни яширин иқтисодиётда фаолият юритаётган жисмоний ва юридик шахслар учун жарималарни ошириш), балки аниқ ва оқилона қонун-қоидаларни яратиш ва

конунчиликдаги мураккаб жараёнларни камайтиришдир. Хуфиёна иқтисодиёт даражасини меҳнат бозори стандарлари орқали камайтириш, макроиқтисодий кўрсаткичлар ёрдамида қисқартириш бўйича тадқиқотлар олиб борилган. Аммо ҳозирги кунда хуфиёна иқтисодиёт даражасини молиявий механизмлардан фойдаланган ҳолда аниқлаш ва камайтириш, шу билан бир қаторда рақамли молиявий технологиялар орқали камайтириш бўйича кенг қамровли илмий тадқиқотлар олиб борилмаган. Хуфиёна иқтисодиётда амалга оширилаётган фаолиятлар тури ва шакли ўзгарган бўлишига қарамасдан, бир қатор ривожланаётган ва ривожланган давлатлар унинг даражасини камайтириш мақсадида чуқур ислоҳотлар олиб бормоқдалар.

Японияда ижтимоий хавфсизлик ва солиқ тизимининг адолатлилигини ошириш ва ҳукумат билан ўзаро алоқаларни осонлаштириш учун 2015 йил октябрдан бошлаб барча жисмоний шахслар ва корпорацияларга “Менинг рақамим” деб номланувчи такрорланмас идентификатор берилди. Шахсий идоралар ва корпорацияларга Миллий Солиқ Агентлиги (НТА) томонидан жисмоний шахсларга берилган Менинг рақамим декларация бланкаларида ва конун ҳужжатларида талаб қилинади. НТА декларациялар ва баёнотларни бирлаштириш ва мослаштириш ижтимоий хавфсизлик ва солиқ тизимининг аниқлиги ва самарадорлигини оширади деб кутмоқда.

Хуфиёна иқтисодиёт ҳақида турли хил қарашлар бор. Уларни барчасини умумлаштирадиган бўлсак хуфиёна иқтисодиётни фақатгина солиқдан қочиш мақсадида олиб борилаётган фаолиятлар жамланмаси деб таърифлаш мумкин. Аммо фақатгина солиқдан қочиш хуфиёна иқтисодиётда фаолият юритишга мотив бўла олмайди. Мамлакатимиз иқтисодчи олимларидан Б.Турдиев хуфиёна иқтисодиётни “Давлат бошқаруви органлари фаолияти ва назорат функцияларининг ташкил этилиши, маъмурий тартиб-таомиллар ва коррупция ҳолатлари натижасида

вужудга келадиган фаолият”⁷⁸ деб таърифлаган. Б.Якубов эса хуфиёна иқтисодиёт меҳнат бозори билан боғлиқ бўлган ижтимоий муаммо деб таърифлаган⁷⁹.

Хуфиёна иқтисодиётни назарий муҳокама қилиш Allingem ва Sandmo томонидан бошланган ва улар хуфиёна иқтисодиётни даромад солиғини тўлашдан бўйин товлash дея таърифлаган⁸⁰. Гарчи хуфиёна иқтисодиёт ва солиқларни тўлашдан бўйин товлash бир-бирига мос келмаса ҳам, аксарият ҳолларда хуфиёна иқтисодиётдаги фаолият тўғридан-тўғри ёки билвосита солиқларни тўлашдан бош тортишни назарда тутати, чунки солиқларни тўлашдан бош тортишни белгилловчи омиллар ҳам шубҳасиз хуфиёна иқтисодиётга таъсир қилади. Allingem ва Sandmo солиқларни вақтида тўлаш унинг кутилаётган харажатлари ва фойдаларига боғлиқ дея таъкидлаган.

Ҳозирги вақтга қадар хуфиёна иқтисодиёт мавзусида олиб борилган тадқиқотлар натижасида бир қатор таърифлар келтирилган, аммо ушбу таърифлар ичида хуфиёна иқтисодиётнинг барча жиҳатлари ёритиб берувчи таъриф сифатида Medina ва Schneiderнинг тарифини қайд этишимиз. Унга кўра:

Хуфиёна иқтисодиёт молиявий, қонун чиқарувчи ва институтсионал мақсадларда расмий ҳокимият органларидан хуфиёнаган барча иқтисодий фаолиятни қамраб олади. Монетар омиллар солиқлардан қочиш ва ижтимоий таъминотга қўшилган барча тўловларни ўз ичига олади, тартибга солувчи органлар томонидан аниқланадиган хуфиёна иқтисодиётга эса давлат қонунчилигидан қочиш киради, институтсионал сабабларга пора бериш сиёсати, сиёсий институтларнинг фаолияти ва қонунчиликнинг заифлиги киради. Хуфиёна иқтисодиёт, бизнинг тадқиқотларимиз учун, асосан

⁷⁸ Бобир Собирович Турдиев, “Хуфиёна иқтисодиёт”ни қисқартириш ва унга қарши самарали курашиш йўллари, “Iqtisodiyot va innovatsion texnologiyalar” ilmiy elektron jurnali. No 3, may-iyun, 2020 yil

⁷⁹ Baxtiyor Yakubov, O‘zbekistonda yashirin iqtisodiyotning darajasi qanday? “Yangi O‘zbekiston” gazetasining 146-soni

рўйхатдан ўтган тақдирда миллий ЯИМга ҳисса қўшадиган қонуний иқтисодий ва самарали фаолиятни ифодалайди.⁸¹

Технологиялардан фойдаланиш, хусусан, Интернет ва телефон банкинги, контакtsiz карталар ва мобил иловаларнинг ўсиши, шунингдек онлайн харидларнинг сезиларли даражада ўсиши нақд пулдан фойдаланишга кучли таъсир кўрсатмоқда. Бу кўплаб мамлакатларда қайд қилинган операциялар учун нақд пуллардан фойдаланиш ҳажмининг қисқаришига олиб келди (гарчи ўзгариш тезлигидаги фарқлар катта бўлса ҳам). Швецияда нақд операциялар 2015 йилда барча тўловлар қийматининг деярли 2 фоизини ташкил қилди. Буюк Британияда (Буюк Британия) 2015 йилдан 2016 йилгача нақд пул билан қайд этилган тўловлар сони 15 фоизга камайди, Германия ва Австрияда эса ўзгариш тезлиги секинроқ. Катта миқдордаги тўловларнинг аксарияти нақд пул билан катта тўловларни амалга оширишда жисмоний қийинчиликлар ва катта миқдордаги маблағларни ушлаб туриш муаммоларининг мавжудлиги сабабли электрон тарзда амалга оширилмоқда. Бироқ, нақд пул ҳали ҳам барча иқтисодиётда нақд пул ёрдамида амалга оширилган операцияларнинг асосий қисми билан глобал миқёсда ҳал қилувчи рол ўйнайди.

Хуфиёна иқтисодиёт иқтисодиётнинг барча тармоқларига таъсир кўрсатиб, унинг даражасининг юқорилиги давлатдаги иқтисодий, ижтимоий муаммоларнинг мавжудлигидан ва молиявий механизмларнинг самарали фаолият юритмаслиги билан изоҳланади.

Хуфиёна иқтисодиёт даражасини аниқлашнинг бир қатор методлари мавжуд бўлиб, улардан самаралиси нақд пул ва талаб қилиб олунгунга қадар депозитлар нисбати орқали аниқлашдир.

Хуфиёна иқтисодиёт, унинг даражасини аниқлаш ва камайтириш бўйича тадқиқот ишларини олиб броман тадқиқотчиларнинг хуфиёна иқтисодиётга берган таърифлари ҳам бир биридан тубдан фарқ қилади.

⁸¹ Medina, L. and Schneider, F. (2018), Shadow economies around the world: What did we learn over the last 20 years?, IMF Working Paper WP018, IMF, Washington DC, USA

Хуфиёна иқтисодиёт даражасини камайтиришда асосий воситалар булар фискал ҳамда монетар воситалардир.

Хорижий давлатлар тажрибасини таҳлил қиладиган бўлсак, ахборот технологияларининг ривожланиши хуфиёна иқтисодиётни оширувчи усулларнинг пайдо бўлишига олиб келмоқда.

ТИЖОРАТ БАНКЛАРИ ТОМОНИДАН ХИЗМАТ КЎРСАТИШ СОҲАСИНИ ИНВЕСТИЦИОН ҚЎЛЛАБ-ҚУВВАТЛАШНИ ТАКОМИЛЛАШТИРИШ

*Нурмухаммедов Абдижаббар Юнусович
Тошкент давлат иқтисодиёт университети
“Банк иши ва инвестициялар” кафедраси доценти в.б.*

Хизмат кўрсатиш соҳаси Ўзбекистон иқтисодиётини барқарор ривожлантиришда муҳим роль ўйнайди. Шу боис, тижорат банклари томонидан хизмат кўрсатиш соҳасидаги тадбиркорлик субъектларини, айниқса маиший, таълим, тиббий, ахборот-коммуникация ва бошқа талаб юқори бўлган соҳаларда фаолият кўрсатадиган корхоналарни кредитлаш орқали молиявий қўллаб-қувватлаш долзарб вазифалардан ҳисобланади. [1] Хусусан, Ўзбекистон Республикасининг банк тизмини ислоҳ қилишнинг 2020-2025 йилларга мўлжалланган стратегиясида “кредитлашни фақат бозор шартлари асосида амалга ошириш, кредит портфелини ва банк рискларини бошқариш сифатини яхшилаш, кредитлаш ҳажмларининг мўътадил ўсишига амал қилиш, молиявий рискларни баҳолаш учун технологик ечимларни татбиқ этиш” банк тизимини ислоҳ қилишнинг устувор йўналишлари сифатида эътироф этилган.[2] Бу эса, ўз навбатида, хизмат кўрсатиш соҳаси кредитлашнинг методологик ва амалий асосларини такомиллаштириш заруриятини юзага келтиради.

Хизмат кўрсатиш соҳаси субъектларининг инвестицион харажатларини кредитлаш амалиётида ечимини кутаётган айрим муаммолар мавжуд. Ана шундай муаммолардан бири – хорижий кредит линиялари орқали жалб

этилатган инвестицион кредитларнинг баҳосини, яъни фоиз ставкаларининг юқори эканлиги ҳисобланади.

Хизмат кўрсатиш соҳаси субъектларининг инвестицион харажатларини кредитлаш амалиётидаги долзарб муаммолардан яна бири – бу уларнинг пул оқимини заифлиги ва балансида юқори ликвидли гаров объектларининг етишмаслиги муаммосидир. Кичик бизнес субъектларининг аксарият қисмида пул оқимининг заифлиги уларни гаровсиз кредитлаш имконини бермайди. Юқори ликвидли гаров объектлари эса, уларнинг балансида мавжуд эмас. Бундай шароитда суғурта компанияларининг суғурта полиси тижорат банклари кредитлари учун таъминот вазифасини ўташи мумкин. Аммо республикамиз тижорат банкларининг суғурта компанияларига нисбатан ишонч даражасини юқори деб бўлмайди.

Банклар томонидан хизмат кўрсатиш соҳаси субъектларини кредитлашда асосан бир маротабали кредитлаш шаклидан фойдаланилмоқда. Кичик бизнес субъектларига кредитлар беришда кредитлашнинг кредит линияси очиш йўли билан кредитлаш, овердрафт, контокоррент ва форфейтинг шаклларида фойдаланиш йўлга қўйилмаган.

Хизмат кўрсатиш соҳаси субъектларининг балансида юқори ликвидли гаров объектларининг етишмаслиги уларни кредитлаш ҳажмини юқори суръатларда ошириш имконини бермаяпти. [3]

Хизмат кўрсатиш соҳаси субъектларини кредитлашнинг услубий асосларини такомиллаштириш билан боғлиқ бўлган долзарб масалалардан бири – бу кредитлаш шаклларида комплекс фойдаланишни таъминлаган ҳолда, берилган кредитларнинг самарадорлигини таъминлаш ҳисобланади. Ҳозирги даврда республикамиз тижорат банкларини овердрафт, контокоррент ва форфейтинг шаклида кредитлаш амалиёти мавжуд эмас. Банкларнинг компьютер дастурлари мижозлар жорий ҳисобрақамларининг дебетли қолдиғини қабул қилмайди. Бундан ташқари, амалдаги йўриқномаларда овердрафт, контокоррент ва форфейтинг кредитларини бериш ва расмийлаштириш қоидалари ўз аксини топмаган.

Республикамиз тижорат банкларининг кредитлаш амалиётидаги камчиликлар ва ресурс базасининг етарли эмаслиги хизмат кўрсатиш соҳаси субъектларини кредитлаш амалиётига салбий таъсир кўрсатмоқда. [4]

Республикамиз тижорат банкларининг кредитлаш амалиётида кредитлашнинг овердрафт, контокоррент ва форфейтинг шаклларининг мавжуд эмаслиги кредитлаш амалиётининг самарадорлигини оширишга тўсқинлик қилади. Кредитлаш шаклларида комплекс фойдаланиш кредитлаш амалиётининг самарадорлигини оширишга хизмат қилади. Бунинг сабаби шундаки, бир кредитлаш шакли иккинчи кредитлаш шаклининг ўрнини боса олмайди. Чунки, ҳар бир кредитлаш шакли унга бўлган объектив талаб асосида юзага келади ва бошқа кредитлаш шаклларига хос бўлмаган хусусиятларга эгадир. Масалан, овердрафт кредитига бўлган талаб тўловга қобиллик даражаси юқори ва ишлаб чиқариш цикли қисқа бўлган хўжалик юритувчи субъектлар томонидан юзага келади ва уларнинг жуда қисқа муддатли пул маблағлари узилишини бартараф этади.

Контокоррент кредити эса, мижознинг пул маблағларини самарали бошқариш, тўловларнинг узлуксизлигини таъминлаш имконини беради.

Кредитлашнинг форфейтинг шакли мол етказиб берувчиларнинг пул маблағларига бўлган эҳтиёжларини қондириш билан бирга, корхоналар ўртасидаги дебитор-кредитор қарздорлик ҳажмини қисқартириш имконини беради.

Бундан ташқари, республикамиз тижорат банклари капитал базасининг барқарорлигини таъминлаш билан боғлиқ бўлган муаммолар мавжуд. Хусусан, тижорат банкларининг биринчи даражали капитали таркибига девальвация захираси киритилган. Ҳолбуки, Базель стандартида девальвация захирасини тижорат банклари капитали таркибига киритиш умуман таъқиқланган.

Ҳозирги даврда республикамизнинг қатор тижорат банкларида трансформация рискининг мавжудлиги кўзга ташланмоқда. Трансформация рисқи тижорат банкларининг ликвидлилиги ва тўловга қобиллигига нисбатан

кучли салбий таъсирни юзага келтиради. Бунинг натижасида банкларнинг депозитларга фоиз тўлаш имконияти пасаяди, жалб қилинган депозитларнинг асосий қарз суммаси ва уларга ҳисобланган фоизларни ўз вақтида ва тўлиқ қайтара олиши қийинлашади.

Фикримизча, юқорида қайд этилган муаммоларни ҳал қилиш мақсадида куйидаги тадбирларни амалга ошириш лозим:

1. Хизмат кўрсатиш соҳаси субъектларида юқори ликвидли гаров объектларининг етишмаслигини ҳисобга олиб, уларни лизинг ва қайтариладиган лизинг асосида кредитлашга эътиборни кучайтириш лозим. Қайтариладиган лизинг Хизмат кўрсатиш соҳаси субъектининг балансида бўлган лизинг объектини тижорат банкига сотиш йўли билан, унинг айланма маблағларини тўлдириш имконини беради. Аммо, лизингнинг ушбу қулай шаклидан Хизмат кўрсатиш соҳаси субъектлари фойдаланиш имконига эга бўлишмаяпти.

2. Тижорат банклари томонидан Хизмат кўрсатиш соҳаси субъектларига бериладиган паст фоизли кредитлар ҳажмини ошириш мақсадида, биринчидан, банкларнинг устав капиталида давлатнинг улушини, ушбу ресурсларни Хизмат кўрсатиш соҳаси субъектларини имтиёзли кредитлашга йўналтириш шарти билан, ошириш лозим; иккинчидан, пенсия фонди ва давлат суғурта компанияларининг бўш пул маблағларини тижорат банкларига паст фоиз ставкаларида, уларни кичик бизнес субъектларини кредитлашга йўналтириш шарти билан, паст фоиз ставкаларида муддатли депозит қилиб жойлаштириш керак.

3. Тижорат банклари томонидан хизмат кўрсатиш соҳаси субъектларини овердрафт ва контокоррент шаклларида кредитлаш тартиби, юзага келадиган кредит рискинни пасайтириш йўллари, жорий ҳисобрақамнинг дебетли ва кредитли қолдиғига фоизлар тўлаш механизми махсус йўриқномада ўз аксини топиши лозим.

4. Хизмат кўрсатиш соҳаси субъектларининг кредит тўловига лаёқатлилигини аниқлаш бўйича алоҳида методика ишлаб чиқиш мақсадга мувофиқдир.

Юқорида таъкидлаб ўтилган муаммоларнинг бартараф этилиши хизмат кўрсатиш соҳаси субъектларини кредитлаш амалиётини такомиллаштириш нуқтаи-назаридан муҳим амалий аҳамият касб этади.

Адабиётлар/Литература/Reference:

6. Ўзбекистон Республикаси Президентининг 2022 йил 27 январдаги ПҚ-104-сонли “Хизматлар соҳасини ривожлантиришга оид қўшимча чоратadbирлар тўғрисида”ги қарори//Қонун ҳужжатлари маълумотлари миллий базаси, 28.01.2022 й., 07/22/104/0077-сон.

7. Ўзбекистон Республикаси Президентининг 2020 йил 12 майдаги ПФ-5992-сонли “2020-2025 йилларга мўлжалланган Ўзбекистон Республикасининг банк тизимини ислоҳ қилиш стратегияси тўғрисида”ги фармони//ҚХММБ:06/205992/0581-сон. 13.05.2020 й.

8. Абдуллаева Ш.З. Банк иши: Дарслик; Ўзбекистон Республикаси Олий ва ўрта махсус таълим вазирлиги. – Т.: “Иқтисод-Молия”, 2017. – 732 б.

9. Алимардонов И.М. Кичик бизнес субъектларини кредитлашнинг услубий ва амалий асосларини такомиллаштириш. И.ф.д. дисс. автореф. – Тошкент, 2018 – 61 б.

AGROSANOAT KLASTERLARIDA INNOVATSION XARAJATLAR HISOBINING O'ZIGA XOS XUSUSIYATLARI

Toshpo'latov Azizbek Shermuxamadovich

TDIU “Buxgalteriya hisobi”

kafedrasida dotsenti, i.f.n.

Annotatsiya: mamlakatimizda qishloq xo'jaligi taraqqiyotida agrosanoat klasterlarining tutgan o'rni, ularda innovatsiyalarni joriy qilish hamda innovatsion faoliyat bilan bog'liq xarajatlarni hisobga olish xususiyatlari yoritilgan.

Kalit so'zlar: klaster, agrosanoat klasteri, innovatsiya, innovatsion faoliyat, xarajat, “direk-kosting”.

Аннотация: в них освещена роль агропромышленных кластеров в развитии сельского хозяйства нашей страны, особенности внедрения инноваций и учета затрат, связанных с инновационной деятельностью.

Ключевые слова: кластер, агропромышленный кластер, инновации, инновационная деятельность, стоимость, “директ-костинг”.

Abstract: the role of agro-industrial clusters in the development of agriculture in our country, the features of introducing innovations and taking into account costs related to innovative activities are highlighted in them.

Keywords: cluster, agro-industry cluster, innovation, innovative activity, cost, “direct-costing”.

Mamlakatimizda amalga oshirilayotgan iqtisodiy islohotlar qishloq xo'jaligini qamrab olmoqda. Ayni vaqtda, hozirgi murakkab va qaltis davr dunyo miqyosida agrar sohaning hal qiluvchi o'rni va ahamiyatini yana bir bor yaqqol ko'rsatib berdi. Mavjud resurs va imkoniyatlardan oqilona foydalanib, aholini qishloq xo'jalik mahsulotlari bilan kafolatli ta'minlash, sohada yangi ish o'rinlari yaratish, manfaatdorlikni yanada oshirish eng muhim masalaga aylandi.

Bugungi kunda qishloq xo'jaligini jadal rivojlantirish, uning iqtisodiy samaradorligini oshirish, qishloq ahlining turmush sharoitini yanada yaxshilash, manfaatdorligini ta'minlash masalalari bevosita qishloq xo'jaligini boshqarishning zamonaviy usuli bu klasterlar tizimi bo'lib, hozirgi davrda mazkur sohan o'tgan juda qisqa vaqt ichida harakatlantiruvchi yetakchi kuch — drayveriga aylandi. Mazkur sohani yanada rivojlantirish, ularni mamlakai qishloq xo'jaliginidagi o'rni va ahamiyatini yanada oshirish uchun sohaga ilg'or, zamonaviy faoliyat turlarini keng joriy qilish hamda yangi turdagi mahsulot va xizmatlarini yaratishda innovatsion faoliyatlarni joriy qilish bugungi kun talabi hisoblanadi.

Mazkur sohaga innovatsion faoliyatni faollashtirishning ahamiyati va mamlakatning innovatsion salohiyatini shakllantirish muammolari bo'yicha olib borilgan tadqiqotlar va tahlillar shuni ko'rsatadiki, innovatsion faoliyat sohasida shakllantiriladigan davlat siyosatining asosini tashkil etishi kerak bo'lgan asosiy tamoyillar tizimi bosqichma-bosqich shakllantirilmoqda. O'zbekistonning sanoat, resurs, moliyaviy va kadrlar salohiyati, mamlakat aholisining ehtiyojlari va hududlarning integratsiya jarayonlarining hisobga olgan holda agroklastlar faoliyatini rivojlanish yo'nalishlarini belgilash zarur hisoblanadi.

Agrosanoat klasterlari faoliyatiga innovatsiyalarni joriy qilinishi mamlakatning tabiiy-iqtisodiy salohiyatidan unumli foydalanish va uning barqaror rivojlanish ustuvorliklariga erishishning kaliti bo'lib, u O'zbekiston Respublikasi iqtisodiyotining rivojlanish uchun yuqori salohiyatga ega yo'nalish hisoblanadi. Bu esa o'z navbatida mamlakatda kuchli va barqaror iqtisodiy o'sish institutsional mustahkamlash va innovatsiyalarni rag'batlantirishga qaratilgan iqtisodiy siyosatni talab qiladi.

Agrosanoat klasterlarida raqobatbardosh yuqori texnologiyali innovatsion mahsulotlarning sezilarli o'sishi ishlab chiqarish xarajatlarini kamaytirish va raqobatchilarga nisbatan bozorda iste'molchilar talabini yaxshiroq qondirish orqali foyda o'sishining asosiy vositasi hisoblanadi. Umumiy makroiqtisodiy muvozanatga erishish faqat nazariy sxemalarda mumkin, buni iqtisodiy faoliyatni tartibga solish jarayonlarida yodda tutish kerak. Davlat tomonidan tartibga solishning samaradorligi uning tadbirkorlik sub'ektlari xarajatlarini kamaytirishga yordam beradimi yoki yo'qligiga bog'liq. Belgilangan maqsadlarga erishish uchun davlat tomonidan tartibga solingan iqtisodiy sub'ektlar uchun mustahkam institutsional asos yaratishi va ularga jahon bozori bilan teng raqobat sharoitlarini ta'minlashi kerak. Bunday sharoitda innovatsion faoliyat alohida ahamiyat kasb etadi.

Agrosanoat klasterlarining innovatsion faoliyati natijalarini hisobga olish mamlakat iqtisodiyotini davlat tomonidan tartibga solishning majburiy elementi bo'lishi kerak. Bozor iqtisodiyoti va moliyasini boshqarishning an'anaviy nazariy yondashuvlarini o'rganish shuni ko'rsatdiki, asosiy yo'nalishlar ma'lum bir cheklash bilan tavsiflanadi, bu zamonaviy murakkab ijtimoiy-iqtisodiy jarayonlarni soddalashtirilgan talqin qilishda, soddalashtirilgan modellardan, shu jumladan innovatsiyalarda foydalanishda namoyon bo'ladi.

Tadqiqotlarimiz shuni ko'rsatmoqdiki, hozirgi vaqtda mamlakat iqtisodiyotida yangi Taraqqiyot strategiyasi bilan bog'liq jarayonlarning kuchayishi natijasida agrosanoat klasterlarining innovatsion faolligining barqaror o'sish tendentsiyasi bosqichma-bosqich shakllanmoqda, bu esa innovatsion faoliyat turining yanada rivojlanishini ko'rsatadi. Shu munosabat bilan, tadbirkorlik sub'ektlari faoliyati

samaradorligini sifat jihatidan o'zgartiradigan bunday innovatsiyalarni yoki innovatsiyalarni takror ishlab chiqarish uchun iqtisodiy munosabatlar tizimiga asoslangan O'zbekiston Respublikasi iqtisodiyotining muqarrar ravishda innovatsiyaga o'tishi haqida gapirish mumkin.

Innovatsion mahsulotlarni ishlab chiqarish uchun qulay innovatsion muhit talab qilinadi, bu esa maxsus ish joylarini shakllantirishni belgilaydi. Hozirgi vaqtda agrosanoat klasterlarida yangi innovatsion mahsulotlar ishlab chiqarishni shakllantirish va rivojlantirish, innovatsiya markazlariga aylantirish zarur. Shu bilan birga, innovatsion mahsulotlarni ishlab chiqarish yoki boshqa innovatsion faoliyatni amalga oshirish xarajatlari to'g'risidagi ma'lumotlar doimiy ravishda biznes tuzilmasi rahbariyati tomonidan tahlil qilinishi kerak. Shu sababli, innovatsion xarajatlarni hisobga olishning samarali tizimini shakllantirish biznesning asosiy vazifalaridan biri bo'lib, uni hal qilish butun klasterlar faoliyatida xarajatlarni sezilarli darajada kamaytirishga imkon beradi.

Agrosanoat klasterlarida innovatsion faoliyat bilan bog'liq xarajatlarni samarali boshqarish, taqsimlash hamda hisobini yuritishda alohida yondoshuvni talab etadi. Bunday sharoitda xarajatlar hisobini samarali yuritish maqsadida ularni zamonaviy hisob usullari orqali amalga oshirish maqsadga muvofiq hisoblanadi. Ana shunday usullardan biri sifatida "Direkt-kosting" tizimni keltirish mumkin. Ushbu tizim orqali innovatsion faoliyat xarajatlari doimiy va o'zgaruvchan xarajatlarga ajratish, bu esa innovatsion faoliyat to'g'risidagi ishonchli ma'lumotlarni olish samaradorligini oshiradi va ularning hisobini soddalashtiradi.

Shu bilan birga, innovatsion faoliyat uchun xarajatlarni taqsimlash usulini ishlab chiqish jarayonida yuzaga keladigan noaniqliklar ya'ni, mazkur xarajatlar bir holatda doimiy xarajat sifatida, ikkinchi holda esa o'zgaruvchan xarajatlar sifatida belgilanishi mumkin. Bundan innovatsion faoliyat xarajatlarini taqsimlashda "Direkt-kosting" tizimini qo'llash samarali hisoblanadi hamda xarajatlar va daromadlar o'rtasidagi munosabatlarning haqiqiy holatini aniqlash imkonini beradi.

**AXOLINING MOLIYAVIY SAVODXONLIGINI OSHIRISHDA
QIMMATLI QOG'OZLAR BOZORINING O'RNI VA AHAMIYATI**

**AHOLINING MOLIYAVIY SAVODXONLIGINI OSHIRISHDA
QIMMATLI QOG'OZLARNING O'RNI VA AHAMIYATI**

*Egamnazarova Gulnoza Xolmurod qizi-
TerDU Iqtisodiyot kafedrasi o'qituvchisi*

Аннотасија: *Moliyaviy savodxonlik mamlakat aholisining pul mablag'lari bilan to'g'ri oqilona foydalanish darajasini belgilab beruvchi muhim omillardan biri hisoblanadi. Moliyaviy savodxonlik bizga pullarimizni nazorat qilish, turli xil risklarni boshqarish, jamg'armalarimizni turli xavf-xatarlardan himoya qilish, investitsiya kiritishda muhim omillarni hisobga olish imkoniyati ochib beradi.*

Аннотация: *Финансовая грамотность является одним из важных факторов, определяющих уровень правильного и рационального использования денег населением страны. Финансовая грамотность дает нам возможность контролировать свои деньги, управлять различными рисками, защищать наши сбережения от различных рисков и учитывать важные факторы при инвестировании.*

Abstract: *Financial literacy is one of the important factors that determine the level of correct and rational use of money by the population of the country. Financial literacy gives us the ability to control our money, manage various risks, protect our savings from various risks, and consider important factors when making investments.*

Kalit so'zlari: *aholi, moliyaviy savodxonlik, aksiya, fond bozori, qimmatli qog'ozlar, obligatsiyalar, budjetlashtirish, kirim-chiqim.*

Ключевые слова: *население, финансовая грамотность, акции, фондовый рынок, ценные бумаги, облигации, бюджетирование, входные и выходные данные*

Key words: *population, financial literacy, share, stock market, securities, bonds, budgeting, input and output.*

Mamlakatning iqtisodiy holatini tahlil qilishda aholining moliyaviy savodxonligi muhim o'rin egallaydi. Xususan, aholidagi bo'sh pul mablag'larining harakati ham mamlakatda moliyaviy pul aylanmasida ijobiy holatlarni aks ettiradi.

Moliyaviy savodxonlik — shaxsiy moliyaviy boshqaruv, byudjetlashtirish (kirim-chiqim) va investitsiyalarni o‘z ichiga olgan turli xil moliyaviy ko‘nikmalarni tushunish va samarali ishlatish qobiliyatidir. Insonlarda bu qobiliyatning yo‘qligi turli xil moliyaviy muammolarni keltirib chiqaradi. Shu asosda ularda moliyaviy pul mablag‘larining to‘g‘ri investitsiya kiritilmasligi natijasida moliyaviy jihatdan rivojlanmaslik, shuningdek hayotdagi yashash darajasining yuqori pog‘onaga ko‘tarilmasligini guvohi bo‘lamiz.

Aholining moliyaviy jihatdan savodsizligi nafaqat shaxsiy farovonlikka, balki butun moliyaviy sohaga salbiy ta‘sir ko‘rsatadi. Aholining moliyaviy jihatdan yetarli bilimlarga ega bo‘lmasligi jamiyatda turli xil ishlab chiqarish sohalarining yaxshi rivojlanmasligiga sabab bo‘ladi shuningdek ular fond bozori ya‘ni aksiyalarga kamroq investitsiya qilishadi. Mamlakatimizda fond bozorlarining yaxshi rivojlanmaganligi natijasida aholi o‘rtasida turli xil moliyaviy muammolar kelib chiqadi. O‘zbekistonda yagona fond birja hisoblangan “Toshkent” fond birjasi 1994-yil 8-aprelda tashkil etilgan bo‘lib u yerda 99 ta kompaniya o‘z aksiyalari va 4 ta emitent o‘z obligatsiyalari bilan savdo faoliyatida qatnashishadi. Barcha ro‘yxatga olingan qimmatli qog‘ozlar birjaga joylashtiriladi hamda u yerdan jismoniy va yuridik shaxslar ya‘ni investorlar xarid qilishlari mumkin. Ko‘p holatlarda oddiy aksiyalar dividend to‘lanishi ko‘zda tutmaydi lekin aksiyadorlik jamiyati faoliyatida qatnashish imkonini beradi. Imtiyozli aksiyalar esa aksionerlik jamiyatining daromad olish olmasligidan qat‘iy nazar dividend to‘lab boriladi.

Mamlakatda 2023 yilning olti oyi davomida qimmatli qog‘ozlar bilan tuzilgan bitimlar soni bo‘yicha yuqori o‘rinda turuvchi o‘nta kompaniyalarning dividendlari bilan tanishib chiqamiz.

1-jadval

Qimmatli qog‘ozlar bilan tuzilgan bitimlar soni

Nomi	Bitimlar soni	Oddiy aksiyalar	Imtiyozli aksiyalar	Bozor qiymatining foizida
Sanoatqurilishbank AJ	18300	Dividend to‘lamaydi	4.37 so‘m	11.8 %
Hamkorbank	17800	Dividend to‘lamaydi	1.5 so‘m	1.67%
Ipotekabank OTP Group	9400	Dividend to‘lamaydi	0.25 so‘m	6.4%

Kapital sug'urta	7000	Dividend to'lamaydi	Nominalga nisbatan 15 %	Nominalga nisbatan 15 %
Uzmetkombinat AJ	6800	1211.97 so'm	300 so'm	Oddiy 13.5% Imtiyozli 12.5%
UZbek Comodity EXchane (UZEX)	5500	2300 so'm	Mavjud emas	11.3%
Kvars AJ	5400	Dividend to'lamaydi	Mavjud emas	-
Qizilqumsement AJ	3900	Dividend to'lamaydi	Mavjud emas	-
“Chilonzor buyum savdo” kompleksi AJ	3850	0.3 so'm	Mavjud emas	16.4%
“Ipak yo'li bank” AJ	3100	0.79 so'm	0.79 so'm	Oddiy 2.69% Imtiyozli 7.9%

Izoh: ma'lumotlar <https://uz.kursiv.media> saytidan olindi

Jadvaldan ko'rinib turibdiki investorlar tomonidan eng ko'p qiziqish banklarga qaratilgan shu o'rinda “Sanoatqurilishbank” AJ, “Hamkorbank” AJ, “Ipotekabank” OTP Group oddiy aksiyalar bo'yicha dividend to'lab berilmaydi ammo imtiyozli aksiyalar bo'yicha dividend to'lash tartibi joriy qilingan. Shuningdek, “Kvars”AJ hamda “Qizilqumsement” AJ da dividendlar yo'qligi sababli ko'plab investorlarning qiziqishi pasayishiga olib kelmoqda. Aholi daromadlarini turli qimmatli qog'ozlar sotib olishga sarflasa bu holatda ular kompaniyaning dividend to'lash qiymatiga e'tibor qaratishi zarur hisoblanadi.

Ba'zi kompaniyalarda bu qiymat bir necha tiyinnigina tashkil etsa boshqalarida bir nech yuz mingga teng keladi. Qimmatli qog'ozlarning qiymatini aniqlash uchun multiplikatorlardan foydalanish lozim. Bunda asosan kompaniyaning oxirgi savdo kunidagi kapitallashuv va yillik hisobotdan sof foydaga nisbati orqali topish mumkin. Bu ko'rsatkich qancha kichkina bo'lsa kompaniyaning aksiyalari qiymati kelajakda yuksalish darajasi yuqoriroq bo'ladi.

Shuningdek aksiyalarni xarid qilayotgan faqtagina bitta kompaniya aksiyalariga emas balki necha kompaniyalarni aksiyalarni sotib olinsa foyda olish yoki tavakkalchilik darajasi yuqori bo'ladi. Aholining moliyaviy savodxonlik darajasini oshirish uchun ko'proq aholi o'rtasida aksiyalar to'g'risidagi ma'lumotlarni keng targ'ib qilish hamda birjalarda ma'lumotlar ochiqligini ta'minlash talab etiladi.

Mamlakatimizda “2022-yil 1-apreldan 2024-yil 31-dekabrgacha O‘zbekiston rezidenti va norezidenti bo‘lgan jismoniy shaxslarning aksiyalardan olgan dividendlari daromad solig‘idan ozod qilinishi hamda rezident va norezident jismoniy hamda yuridik shaxslarning xo‘jalik jamiyatlari obligatsiyalari bo‘yicha daromadlari daromad solig‘i va foyda solig‘idan ozod qilinishi⁸² ham yaratilgan qulaylik hamda aholini moliyaviy savodxonligini oshirish uchun yaratilgan imkoniyatlardan biridir.

Foydalanilgan adabiyotlar:

1. “Kapital bozorini qo‘llab-quvvatlashning samarali mexanizmlarini joriy etishga doir qo‘shimcha chora-tadbirlar to‘g‘risida”gi [PQ-90-son] 17.01.2022
2. Tohir Malikov “Moliyaviy savodxonlik asoslari” 2021 y 404-b
3. <https://uz.kursiv.media>
4. <https://lex.uz>
5. <https://spot.uz>

**АҲОЛИНИНГ МОЛИЯВИЙ САВОДХОНЛИГИНИ ОШИРИШДА
ЗАМОНАВИЙ ЁНДАШУВЛАРНИНГ ЎРНИ ВА АҲАМИЯТИ**

Холмурадов. М. -

*“Тошкент амалий фанлар
университети” “Банк иши”
кафедраси ўқитувчиси*

Аннотатсия: Ушбу мақолада аҳолининг молиявий саводхонлигини ошириш, муаммолар ва уларни бартараф этиш, шунингдек, замонавий ёндашувларнинг ўрни ва аҳамияти. Молиявий саводхонликни ошириш бўйича ривожланган давлатлар тажрибаси ва олиб борилган тадқиқотлар натижаси асосида хулоса ва тавсиялар берилди.

Калит сўзлар: Молиявий саводхонлик, ахборот технологиялари, замонавий ёндашувлар, ривожланиш, хорижий давлатлар тажрибаси.

⁸² “Kapital bozorini qo‘llab-quvvatlashning samarali mexanizmlarini joriy etishga doir qo‘shimcha chora-tadbirlar to‘g‘risida”gi [PQ-90-son] 17.01.2022

Бугунги кунда дунё аҳолисининг сони йилдан-йилга ортиб бориши билан биргаликда уларнинг молиявий саводхонлик даражаси ва реал даромадларининг миқдори ҳам кун сайин ортиб бормоқда.

Молиявий саводхонликни ошириш бўйича ривожланган давлатларда кўплаб инновацион ёндашувлар мавжуд бўлиб, улар турли хил семинар-тренинглар молиявий ўйинлар, психологик дарслар, ўқув-машғулотлар сингари инновацион кўринишларда намоён бўлмоқда.

Европа мамлакатлари тажрибасига кўра, мактаб ўқувчилари учун мактаб дарсликлари сифатида молиявий саводхонлигини оширишга қаратилган фанлар блоки дарслик сифатида жорий этилган бўлиб, мактаб ўқувчиларини ёшлигидан бошлаб, молиявий рискларга тайёрлаш, савдо-сотик тушунчаларини шакллантириш, пул муносабатларини бошқариш, актив ва пассив даромадларини фарқлаш ҳамда шахсий бизнес ғояларини шакллантириш ва ривожлантириш мақсадида замонавий билимларни эгаллашга қаратилган тизим ҳисобланади. Ушбу тизим мактаб ўқувчиларида пул муносабатларини бошқаришга қаратилган инновацион ғояларни юзага келишини таъминлашди. Шунинг учун ҳам ривожланган мамлакатларда молиявий саводхонликни оширишга жуда катта эътибор қаратилади.

Бугунги кунда ҳар бир мамлакат ўзининг аҳолисини молиявий саводхонлик даражасини ошириш мақсадида турли хил замонавий ёндашувларни амалиётга татбиқ этиб келмоқда. Аҳолини молиявий саводхонлик даражаси юқори бўлса, мамлакатнинг иқтисодий ўсиш даражаси ҳам юқори суръатларда ўсиб боради.

Мамлакатимизда ҳам аҳолининг саводхонлик даражасини ошириш учун ривожланган мамлакатлар тажрибасидан самарали фойдаланиш мақсадга мувофиқдир. Муҳтарам, Президентимиз Шавкат Миромонович Мирзиёев томонидан мамлакатимиз аҳолисини молиявий саводхонлик даражасини оширишга қаратилган кўплаб ислохотлар амалга оширилмоқда.

Жумладан, молиявий ҳисоботларни очиқлаштириш, бюджет маблағларини халқ муҳокамасига қўйиш орқали тақсимлаш, бюджет

маблағларини сарфланиши бўйича очиқ мулоқотлар ўтказиш, ҳар бир туман кесимида маҳаллий бюджет маблағларини ажратилиши бўйича аҳоли томонидан таклиф бериш имкониятларини жорий этиш каби кўплаб янги ислоҳотларни жорий этилганлиги мамлакатимиздаги аҳолини молиявий саводхонлигини оширишга қартилган янгича ёндошувлар ҳисобланади.

Ўзбекистон Республикаси Президенти Шавкат Миромонович Мирзиёевнинг 2021 йил 13 апрелдаги “Капитал бозорини янада ривожлантириш чора-тадбирлари тўғрисида”ги ПФ-6207-сонли Фармонида кўра: аҳоли ва тадбиркорлик субъектларининг молиявий саводхонлигини ошириш, уларни молиявий хизматлар ва маҳсулотлар, жумладан капитал бозори ҳамда молиявий инструментлар ҳақида хабардор қилиш билан боғлиқ ташаббусларни ҳамжиҳатликда амалга оширган ҳолда мутасадди ташкилотлар билан фаол ҳамкорликни йўлга қўйиш; илғор хорижий ўқув муассасалари ва тадқиқот институтлари, молия ташкилотларидан етакчи мутахассисларни молиявий саводхонлик даражасини оширишга оид таълим тадбирларига кенг жалб қилиш; умумтаълим мактаблари ўқувчилари ҳамда ноиқтисодий йўналишдаги олий таълим ташкилотлари талабалари учун «Молиявий саводхонлик» ўқув курсини фан сифатида жорий этиш.

Ушбу фан доирасида маблағларни тўғри бошқариш, оқилона молиявий қарорлар қабул қилиш, жумладан молиявий инструментлар бўйича ўқитиш методологиясини ишлаб чиқиш ҳамда «Молиявий саводхонлик олимпиадалари»ни ташкил этиш орқали ўқув курсининг самарадорлигини баҳолаш; аҳоли ва тадбиркорлик субъектларининг молиявий, шу жумладан инвестиция бўйича саводхонлигини ошириш борасидаги барча тадбирларни 2021 — 2023 йилларга мўлжалланган Молиявий хизматлар оммабоплигини ошириш миллий стратегияси доирасида амалга ошириш.[1] каби бир қатор муҳим бўлган вазифалар белгиланган бўлиб, уларни амалиётга жорий этиш орқали аҳолини молиявий саводхонлик даражасини ривожлантиришнинг янги имкониятлари юзага келади.

Бундан кўринадики, аҳолини молиявий саводхонлигини ошириш мамлакатнинг иқтисодий ўсишига тўғридан-тўғри таъсир этувчи муҳим омиллардан бири ҳисобланади.

Миллий стратегия доирасида келгуси йилларда қуйидаги ислохотларни амалга ошириш кўзда тутилган:

- тадбиркорлар лойиҳаларини молиялаштиришга мўлжалланган турли молиявий воситаларни ривожлантириш ва нобанк кредит ташкилотлари фаолиятини ривожлантириш орқали кичик тадбиркорлик субъектларини молиялаштиришни кенгайтириш;

- молиявий маҳсулот ва хизматлар тўғрисидаги маълумотларнинг очиқлиги ва шаффофлигини таъминлаш, шикоятлар ва низоларни ҳал қилишнинг самарали механизмларини жорий этиш орқали молиявий хизматлар истеъмолчилари ҳуқуқларининг ҳимоясини кучайтириш;

- ОАВ орқали аҳолининг молиявий хизматлардан хабардорлигини ошириш, умумтаълим муассасаларида ва ноиқтисодий йўналишдаги таълим муассасаларида “Молиявий саводхонлик” ўқув дастурини жорий этиш, шунингдек, молиявий саводхонликни ошириш бўйича ўқув дастурларини ишлаб чиқиш кабилар орқали аҳоли ва тадбиркорларнинг молиявий саводхонлигини ошириш белгиланган.

Мазкур ислохотлар аҳолининг молиявий саводхонлигини ошириш, базавий молиявий хизматлар оммабоплиги ҳамда улардан фойдаланиш имкониятларини кенгайтириш, аҳолининг кредит ва тўлов ташкилотларига бўлган ишончини мустаҳкамлаш орқали аҳоли фаровонлиги, молиявий тизим ва иқтисодий ўсишнинг барқарорлигини таъминлашга ҳамда мамлакатда яширин иқтисодиёт улушининг қисқаришига хизмат қилади.[2]

Қолаверса, бугунги кунда молиявий саводхонликни ошириш бўйича мамлакатимизда бир қатор иқтисодчи олимлар томонидан илмий тадқиқот ишлари амалга оширилмоқда. Жумладан, тадқиқотчи олимлар фикрига кўра: Мамлакатда аҳоли молиявий саводхонлиги даражасининг юқори бўлиши молиявий хизматлар соҳасининг ҳам жадал ривожланишига таъсир кўрсатади.

Молиявий хизматларни оммалаштириш орқали аҳолининг бу борадаги билимларини мустаҳкамлаш ва кичик бизнес субъектларининг бундай хизматларга бўлган талабини ошириш имкони пайдо бўлишини таъкидлаб ўтади.[3] Бундан кўринадикки, молиявий хизматларни ривожданиши ҳам бевосита аҳолининг молиявий саводхонлигига боғлиқ жараён ҳисобланади. Шунинг учун ҳам мамлакатимиз аҳолисини молиявий саводхонлигини оширишда қуйидаги замонавий ёндошувларни амалиётга татбиқ этиш муҳим ҳисобланади.

Жумладан: молиявий саводхонликни оширишга қаратилган замонавий инновацион онлайн хизматларни жорий этиш; ҳар бир оила кесимида молиявий ёстиқчаларни шакллантириш ва ривожлантириш; молиявий билимларни оширувчи замонавий дастурларни амалиётга татбиқ этиш; молиявий саводхонликни оширишга қаратилган инновацион ўқув дастурларини ишлаб чиқиш; аҳоли ўртасида молиявий саводхонликни оширишга қаратилган танловларни ташкил этиш; молиявий саводхонликни ўқитадиган мобил иловаларни яратиш; аҳоли даромадлари ва харажатлари мониторингини шакллантиришда замонавий платформани ишлаб чиқиш; фуқароларни ишга қабул қилишда молиявий саводхонлик бўйича тест синовларини жорий этиш лозимдир.

Хулоса ўрнида шуни айтиш жойизки, молиявий саводхонликни ошириш ҳар бир аҳолининг оилавий бюджетини оширишга қаратилган энг муҳим кўрсаткич ҳисобланади. Молиявий саводхонликни ошиши аҳолининг молиявий ёстиқчаларини ривожланишини таъминлайди.

Ҳар бир оила бюджетини аниқ ҳисоб-китобларга асосланган бюджетини шакллантиришга хизмат қилади. Натижада эса, аҳолининг реал даромадлари ва харажатларини балансини шакллантиришнинг замонавий платформаси юзага келишини таъминлайди.

Фойдаланилган адабиётлар:

1. Ўзбекистон Республикаси Президентининг “Капитал бозорини янада ривожлантириш чора-тадбирлари тўғрисида”ги ПФ-6207-сонли Фармони, 2021 йил 13 апрель.
2. REVIEW.uz сайтининг 2021 йил 12 июлдаги маълумотномаси.
3. М.Обилов “Аҳолининг молиявий саводхонлиги: мазмуни, аҳамияти ва асосий жиҳатлари”, “Иқтисодиёт ва инновацион технологиялар” илмий электрон журнали, № 1 январ-феврал, 2019 йил. - 3 б.

AHOLIGA ALOQA VA AXBOROTLASHTIRISH SOHASIDA XIZMAT KO‘RSATISHNING MAMLAKAT IJTIMOY-IQTISODIY RIVOJLANISHIDAGI O‘RNI

*Ilyosova Dilbar Ismoil qizi ,
Kadrlar malakasini oshirish va statistik
tadqiqotlar instituti doktoranti (PhD)*

***Annotatsiya.** Tezis aholiga aloqa va axborotlashtirish sohasida xizmat ko‘rsatishning mamlakat ijtimoiy-iqtisodiy rivojlanishidagi o‘rni ko‘rib chiqilgan. Axborot-kommunikatsiya texnologiyalarini rivojlantirish, mamlakatda aloqa va axborotlashtirish sohasining yalpi ichki mahsulotdagi ulushini ko‘paytirish, aholi va ishlab chiqaruvchilarni zamonaviy axborot xizmatlari bilan yetarlicha ta‘minlash O‘zbekiston iqtisodiy va ijtimoiy siyosatining eng muhim yo‘nalishlaridan biridir.*

***Kalit so‘zlar.** Axborot-kommunikatsiya texnologiya, Internet xizmatlari, telekommunikatsiya, yalpi ichki mahsulot, aloqa va axborotlashtirish, kompyuter.*

Axborot-kommunikatsiya texnologiyalarini rivojlantirish, mamlakatda aloqa va axborotlashtirish sohasining yalpi ichki mahsulotdagi ulushini ko‘paytirish, aholi va ishlab chiqaruvchilarni zamonaviy axborot xizmatlari bilan yetarlicha ta‘minlash O‘zbekiston iqtisodiy va ijtimoiy siyosatining eng muhim yo‘nalishlaridan biridir. Ushbu siyosatni samarali amalga oshirish esa bevosita ushbu sohadagi statistik tadqiqotlar natijalari va samaradorligiga uzviy bog‘liq. Aholiga xizmat ko‘rsatish statistikasi ushbu sohadagi ijtimoiy-iqtisodiy munosabatlarning miqdor tomonlarini uning sifat tomonlari bilan birgalikda o‘rganadi. Uning asosiy vazifasi mamlakatda aloqa va axborotlashtirish sohasining asosiy statistik ko‘rsatkichlarini va sohaning

rivojlanishiga ta'sir etuvchi omillarni tahlil qilish, baholash va prognozlash orqali kelajakda uni takomillashtirish hamda ushbu sohada ishlab chiqarishni kengaytirish borasida ilmiy xulosalar berishdan iborat.

Aholiga xizmat ko'rsatish sohasi statistikasi – statistikaning bir yo'nalishi sifatida, aloqa va axborotlashtirish sohasidagi ishlab chiqarish va foydalanish jarayonlarini turli metodlar yordamida o'rganadi va tahlil qiladi. Ushbu sohaning vujudga kelishi rivojlanishi, eng avvalo, o'tgan asrning o'rtalaridan boshlab aloqa va axborotlashtirish sohasining jamiyat hayotiga chuqur kirib borishi, mamlakatdagi makroiqtisodiy barqarorlikni ta'minlashda ahamiyatining ortishi, milliy iqtisodiyotlarning jahon iqtisodiyotiga integratsiyalashuvi jarayonlarining tezlashishi va eng muhimi, xalqaro bozorda raqobat muhitining kuchayishi bilan bog'liq. Dunyo bozorida ishlab chiqaruvchilarning to'qnashuvi ular oldiga bozor kon'yunktura o'zgarishlari haqida tezkor va aniq axborot olish talabini qo'ydi. Kimki ko'proq axborotga ega bo'lsa, u bu raqobatda yutib chiqadi. Shundan so'ng, aloqa va axborotlashtirish sohasini ham iqtisodiyotning muhim tarmog'i sifatida statistik jihatdan o'rganishga katta e'tibor qaratildi.

Axborot va telekommunikatsiya texnologiyalari sohasi takomillashuvi hamda kengayishi natijasida o'tgan asrning 90-yillari oxiriga kelib, ushbu sohalarda qo'llaniladigan usullar va vositalarning bog'lanib ketish jarayoni boshlandi. Ushbu jarayon “axborotlashtirish va telekommunikatsiya konvergensiyasi” nomini oldi.

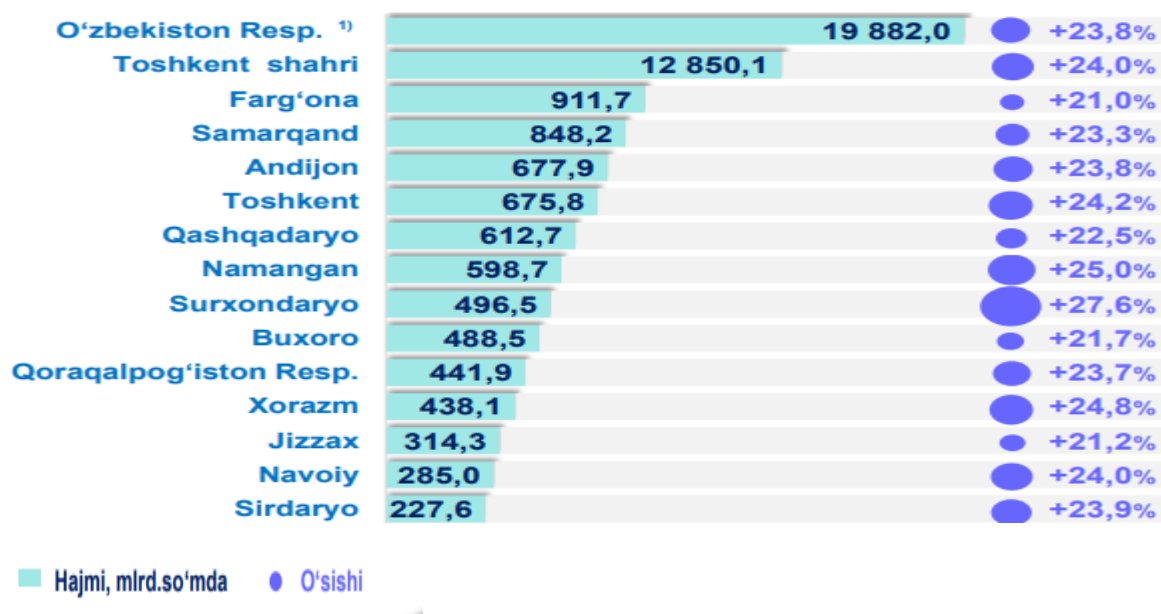
Aloqa va axborot texnologiyalarining uzviy qo'shilishi butun dunyoda aloqa va axborotlashtirish nomini oldi. Nazariyada, aloqa va axborotlashtirish tushunchasi talqinining eng mos keladigani L.Reyman rahbarligidagi mualliflar jamoasi tomonidan keltirilgan: “Aloqa va axborotlashtirish – bu tashkilotlar va aholiga axborot-kommunikatsiya mahsulotlari va xizmatlarni taqdim etishga mo'ljallangan zamonaviy axborot, kompyuter hamda telekommunikatsiya texnologiyalarini, ularni ro'yobga chiqaruvchi tizimlari va vositalarini uzviy ravishda birlashtiruvchi majmuadir” .

Aloqa va axborotlashtirish xizmatlari dinamikasi



Manba: O'zbekiston respublika Davlat statistika agentligi: <https://stat.uz/>.

Hududlar kesimida aloqa va axborotlashtirish xizmatlari (2023- yil)



Manba: O'zbekiston respublika Davlat statistika agentligi: <https://stat.uz/>.

Aloqa va axborotlashtirish xizmatlarining umumiy hajmida eng katta hajmni telekommunikatsiya xizmatlari egallaydi. 2023-yilning yanvar-avgust oylarida ularning ulushi 57,2 foizni tashkil etdi.

O'zbekiston taraqqiyotida aloqa va axborotlashtirish sohasining tutgan o'rni va ahamiyatining ikkinchi jihati iqtisodiy sohaga daxldordir. Gap shundaki, aloqa

vositalari orqali uzatiladigan axborot jamiyat rivojining eng muhim shartlaridan biri bo'lib qoldi. U ishlab chiqarish resursi, insonlar orasidagi aloqani ta'minlovchi qudratli vosita hisoblanadi. Shu sababli iqtisodiyot va jamiyatning axborot uzatish tezligi hamda sifatiga bo'lgan talablari ancha o'sib bormoqda. Shu bilan birga ko'p sonli foydalanuvchilar uchun axborotning ochiqligini ta'minlash bugungi kunda bozorning ushbu sektorini rivojlantirish, iqtisodiyotning ushbu sohasi obro'sini oshirish va investitsiyalar jozibadorligini ta'minlash uchun bo'lgan harakatda muvaffaqiyatga erishishning asosiy tarkibiy qismi hisoblanadi.

Bugungi kunda O'zbekiston Respublikasining aloqa va axborotlashtirish sohasi tarmoqlari va vositalari – bu mamlakat iqtisodiyotida alohida muhim ahamiyatga molik, takomillashib borayotgan kompleksdir. Lekin, yuqorida ta'kidlab o'tilganidek, bu hali respublikaning rivojlanib borayotgan iqtisodiyoti ehtiyojlariga, boshqaruv sohasining, xo'jalik yurituvchi sub'ektlarning, xususiy shaxslarning o'sib borayotgan talablariga to'la javob bermaydi. Buning sababi ushbu soha respublika iqtisodiyotining eng yosh tarmoqlaridan biri hisoblanadi. Ushbu sohada ishlab chiqarishni kengaytirish, jahon tajribasidan keng foydalanish hamda unga xorijiy investorlarni jalb qilish va shu asosda ushbu sohaning imkoniyatlarini kengaytirish uchun ma'lum vaqt talab qilinadi. Undan tashqari, respublikamizda aloqa sohasida statistik tadqiqotlarni amalga oshirish, ularni ishlab chiqarish bilan bog'lash, ushbu sohani rivojlantirish bo'yicha aniq ilmiy taklif va xulosalar qilish amaliyoti ham yuqori darajada rivojlangan deb ayto olmaymiz. Endilikda oldimizda turgan asosiy vazifa statistikaning ushbu sohasini rivojlantirishga qaratilgan chora-tadbirlar tizimini ishlab chiqish, ushbu sohadagi hamkorlikni rivojlantirish, sohani zamonaviy texnika va texnologiyalar bilan ta'minlash hisoblanadi. Bulardan tashqari, sohaning tashkiliy tuzilmasini va boshqaruv tizimini to'xtovsiz takomillashtirib borish talab qilinadi. Hozirgi kunda mamlakatimizda aloqa va axborotlashtirish sohasini rivojlantirish bo'yicha amalga oshirilayotgan chora-tadbirlar ushbu soha ko'rsatkichlari yaqin bir necha yil ichida real o'sishga erishishini tasavvur qilish imkoniyatini beradi. Bu esa, o'z navbatida telekommunikatsiya, kompyuter va axborot texnologiyalari mamlakat iqtisodiyoti samaradorligini oshirishda, odamlar

faoliyati va turmushini eng zamonaviy texnik vositalar va xizmatlar bilan ta'minlashda yanada ko'proq o'rin tutishini bildiradi. Undan tashqari, ushbu sohaning huquqiy bazasini takomillashtirish bo'yicha ham sezilarli ishlar amalga oshirilmoqda. O'zbekiston Respublikasi Prezidentining 2002 yil 30 maydagi "Kompyuterlashtirishni rivojlantirish va aloqa va axborotlashtirish sohasi texnologiyalarini joriy etish to'g'risida"gi Farmoni bu borada katta ahamiyat kasb etdi. Unda zamonaviy kommunikatsiya texnologiyalari tizimini rivojlantirish va joriy etishning birinchi galdagi vazifalari ta'riflangan, bu sohani boshqarishni takomillashtirish yuzasidan aniq chora-tadbirlar belgilangan.

Aloqa sohasining O'zbekiston Respublikasi iqtisodiyoti rivojining hozirgi bosqichidagi roli va ahamiyatini umumiy iqtisodiy nuqtai nazardan taxlil qilib shunday xulosaga kelish mumkin, bu sohaning bugungi kundagi bosh vazifasi respublikada axborotlashgan jamiyat shakllanishi uchun zarur shart-sharoit yaratishdan iboratdir.

Foydalanilgan adabiyotlar:

1. N.M. Soatov "Statistika asoslari" darslik 743 b, 2003y.
2. Abdullayev Yo.A., Makroiqtisodiy statistika. 100 savol va javob. 382 b. 1998y
3. Davlat statistika agentligi veb-sayti: <https://stat.uz/>
4. Milliy barqaror rivojlanish maqsadlari bo'yicha maxsus sayt: <http://nsdg.stat.uz>.

AHOLINING MOLIYAVIY SAVODXONLIGINI OSHIRISHDA QIMMATLI QOG'OZLAR BOZORINING O'RNI VA AHAMIYATI

Mahmudov Fahridin Umarovich-
Toshkent Amaliy Fanlar Universiteti
O'qituvchisi

Annotatsiya: Mazkur maqola O'zbekiston respublikasida aholining moliyaviy savodxonligini oshirishda qimmatli qog'ozlarning o'rni va ahamiyati, qimmatli qog'ozlar bozorini rivojlantirishda uchrayotgan hozirgi kundagi muammolar va ularning marketing tahlillari yordamidagi bir qator yechimlari yoritib berilgan.

Kalit so'zlar: qimmatli qog'ozlar, aksiya, obligatsiya, veksel, fond birjasi, emitent, investor, deponent.

Aholining moliyaviy savodxonligini oshirish bugungi kunda yangi O'zbekiston respublikasi oldida turgan eng dolzarb muammolaridan biridir, chunki yurtimiz aholisining moliyaviy savodxonligini oshirmay turib bozor iqtisodiyotini rivojlantirish mumkin emas, yurtimiz aholisi esa bevosita yurtimizda bo'layotgan iqtisodiy islohotlarning bevosita ishtirokchilar hisoblanadi. Shuning uchun davlatimiz tomonidan bu borada songgi yillarda juda katta islohotlar va aholi o'rtasida moliyaviy savodxonlikni oshirish maqsadida tushuntirishlar olib borilmoqda. So'nggi yillarda yurtimiz iqtisodiyotining barcha sohalarida chuqur iqtisodiy o'zgarishlar va islohotlar olib borilmoqda shu qatorda O'zbekiston respublikasi qimmatli qog'ozlar bozorida ham islohotlar olib borilmoqda davlatimiz tomonidan esa bu sohani ham yuridik ham iqtisodiy jihatdan himoya qilish va uni rivojlantirish maqsadida bir qator qonunlar qabul qilinib ularni rivojlantirish maqsadida turli o'zgartish va qo'shimchalar kiritilib boyitib borilmoqda.

Davlatimiz iqtisodiyotini modernizatsiyalash sharoitida qimmatli qog'ozlar bozori infratuzilmasini rivojlantirish hamda ular faoliyatini isloh qilish, undagi barcha muammolarni bartaraf etishga qaratilgan faoliyat olib borilmoqda. Moliya bozori, ayniqsa uning qimmatli qog'ozlar sektorini rivojlantirish davlatimizning strategik ustuvor yo'nalishlari sarasiga kiradi. Rivojlangan mamlakatlar tajribasidan kelib chiqib shuni aytishimiz mumkinki, qimmatli qog'ozlar bozori-davlatning iqtisodiy holatni baholaydigan muhim ko'rsatkich, ya'ni barometr hisoblanadi.

Olib borilgan so'nggi tahlillarga qaraganda yurtimizda qimmatli qog'ozlar bozorini rivojlantirish maqsadida uni aholi orasida targ'ib qilishda ishlar juda qoniqarsiz bu tahlillar analiz qilinganda quyidagi muammolar aniqlandi:

-birinchidan aholi o'rtasida tushuntirish ishlarining juda kamligi;

-ikkinchidan bu sohani rivojlantirish maqsadida marketing strategiyalridan foydalanilmaganligi yoki ularning deyarli yoqligi;

-uchinchidan qimmatli qog'ozlar likvidligini oshirish borasidagi sustkashliklar;

-to'rtinchidan qimmatli qog'ozlarni ham yuridik ham iqtisodiy himoyalash kamligi;

- **besichidan** qimmatli qog'ozlar haqidagi ma'lumotlarning juda kamligi;

- **oltinchidan** qimmatli qog'ozlar haqidagi ma'lumotlarning shaffof emasligi va ularning aksari yo'piq holdaligi yoki oddiy aholiga yetib kelmasligi;

Tahlil va natijalar. Yuqorida sanab o'tilgan bir qator asosiy muammolarning yechimlarini quyida tahlil qilib bu muammolarning yechimini topishga harakat qilamiz. Sanab o'tilgan muammolarning birinchisida aholi o'rtasida tushuntirish ishlarining juda kamligi yoki umuman yo'qligi.

Birinchidan- muammoni yechish uchun avvalambor tushuntirish ishlarini maktab yoshidan boshlash kerakligi ya'ni qimmatli qog'ozlarning jamiyatimiz hayotidagi o'rni, uning maqsad va vazifalarini tushuntirish kerak bo'ladi. Lekin bularning hammasi juda past natijada ekanligidir.

Ikkinchidan- muammoning yechimi esa bu sohani rivojlantirishda marketing strategiyalarini qo'llash hisoblanadi. Ma'lumki so'nggi yillarda marketingda tovar yoki hizmatni sotishda ijtimoiy tarmoqlarning o'rni juda katta va bu instrumentlar esa bozorda raqamli marketingning kuchayishiga olib keldi. Bulardan shunday hulosa chiqarish mumkinki, aholining moliyaviy savodxonligini oshirishda raqamli marketingdan foydalanish kerak bo'ladi. Hozirgi kunda aholining moliyaviy savodxonligini oshirishda va ularning qimmatbaho qog'ozlarga bo'lgan munosabatini oshirishda ijtimoiy tarmoqlardan keng foydalanish tavsiya etiladi (Facebook, instagramm, Twitter, Youtube, Telegramm) chunki itimoiy tarmoqlar aholimiz turmush tarzining ajralmas qismi bo'lib qoldi. Bugungi kunda hayotimizni mobil aloqa vositalarisiz tasavvur qilib bo'lmaydi, chunki hozirga kelib odamlar o'ziga kerakli ma'lumotlarning deyarli 80-90% mobil qurilma orqali oladi, lekin bu qurilma orqali tarqatilayotgan ma'lumotlarda aholining moliyaviy savodxonligini oshirishga qaratilgan ma'lumotlar juda past ko'rsatkichda qolmoqda. Buning uchun aholining moliyaviy savodxonligini oshirish uchun ularga qimmatbaho qog'ozlar haqidagi va ularning vazifalari haqidagi tushunchalarni ijtimoiy tarmoqlar orqali muntazam ravishda tushuntirib borilishi kerak.

Uchinchidan-agarda qimmatli qog'ozlar qanchalik likvid va o'z egasiga foyda keltiradigan bo'lsa, unga ishonch ko'payib uni sotib oluvchilar shuncha yuqori

bo'ladi shuning uchun aksiya chiqaruvchilar o'z aksiyalarining yuqori narxda baholanishini va unga talab yuqori bo'lishini xoxlasa buning uchun avvalambor sarmoya kiritilayotgan biznesning naqadar foyda keltirishini va uning ishonchliligini oshirish va real, aniq foyda keltiruvchi loyihalarga sarmoya kiritishlari kerak bo'ladi.

To'rtinchidan- qimmatli qog'ozlar bozorini ham yuridik ham iqtisodiy jihatdan himoyalash deganda biz avvalambor ularning qonun jihatdan qanchalik darajada mustahkamligini, iqtisodiy jihatdan uning aniq foyda keltirishini hech bo'lmaganda uni sotib olingandagi narx bilan sotilayotgan narx o'rtasida tafovut bo'lmasligi kerak. Misol uchun oddiy aholi yuridik shaxs tashkil qilmay turib ham aksiya sotib olish imkonini yaratish kerak. Oddiy aholi uyida pul saqlashi mumkin lekin uni bankka olib bormaydi yoki aksiya sotib olmaydi chunki bizda hali bu dasturlar to'laligicha aholini qamrab olgani yo'q. Shuning uchun qimmatli qog'oz chiqaruvchilar avvalambor yahshi reklama va tushuntirish ishlarini olib borib aholi qo'lida yig'ilgan bo'sh pul mablag'larini iloji boricha iqtisodiyotni rivojlantirishga sarflashlari kerak bo'ladi. Bunda esa davlat bosh islohotchi vazifasini o'tashi kerak bo'ladi

Beshinchidan- Olib borilgan kuzatishlar shuni ko'rsatmoqdaki, qimmatli qog'ozlar bozori haqidagi ma'lumotlar juda kam, yoki deyarli ijtimoiy tarmoqlarda uchramaydi. Hattoki banklarda olib borilgan kuzatishlar shuni ko'rsatmoqdaki, banklarda qimmatbaho qog'ozlar haqidagi ma'lumotlarni umuman uchratmaymiz. Shuning uchun bu ma'lumotlarni oddiy aholi o'rtasida kengroq targ'ib qilish kerak bo'ladi.

Oltinchidan-Qimmatbaho qog'ozlar haqidagi ma'lumotlar shaffof bo'lishi va ularning oddiy aholi uchun tushunarli bo'lishi, ortiqcha vaqt talab qilmasligi, ularni sotib olish va zarur bo'lganda sotish imkonining soddalashtirilgan tizimini ishlab chiqish, ularni qog'oz ko'rinishida emas balki elektron ko'rinishga o'tkazish va O'zbekistonda qimmatbaho qog'ozlar bilan oldi-sotti ishlarini amalga oshiruvchi yagona elektron platformani va ularni mobil aloqa vositasida real vaqt rejimida

kuzatib boradigan mobil ilovalrning soddalashtirilgan tizimini ishlab chiqish kerak bo'ladi.

Hulosa o'rnida shuni aytishimiz mumkinki, yuqorida sanab o'tilgan muammolar va ularning yechimlari hozirgi bozor iqtisodiyoti sharoitida juda muhim va dolzarb hisoblanadi. Bozor iqtisodiyoti sharoitida faqatgina bozor qonunlariga amal qilgan holdagina natijaga erishish mumkin bo'ladi. Aholi moliyaviy savodxonligini oshirishda esa yuqorida sanab o'tilgan muammolar va ularning yechimlarini joriy qilish kerak bo'ladi.

Foydalanilgan adabiyotlar:

- 1. O'zbekiston Respublikasi "Qimmatli qog'ozlar bozori to'g'risida" qonuni.*
- 2. O'zbekiston Respublikasi "Aksiyadorlik jamiyatlari va aksiyadorlarning huquqlarini himoyalash to'g'risida" qonuni.*
- 3. O'zbekiston Respublikasi "Fuqarolarning banklardagi omonatlarini himoyalash kafolatlari to'g'risida" qonuni*
- 4. Шохазамий Ш. Ш. Финансовый рынок и ценные бумаги.*
- 5. Tolipo'v K. "Qimmatli qog'ozlar bozori savollar va javoblarda"*

FOND BOZORLARINI RIVOJLANTIRISH VA AHOLINI MOLIYAVIY SAVODXONLIGINI OSHIRISH

*Saidov Jasur Latipbayevich, - TDIU,
Moliya kafedra asissenti,*

*Toirov Husniddin - TDIU, "Moliya va
Buxgalteriya hisobi" fakulteti BN-91
guruh 3-bosqich talabasi*

Annatatsiya; Fond bozorlarini rivojlantirish yo'lidagi prezident qarorlari, aholida moliyaviy savodxonlikni oshirib risklilik darajasi past bo'lga sohada "fond bozori"da investitsiyalarni amalga oshoroshdagi yengilliklar .

Kalit so'zlar; Toshkent Fond Birjasi, fond bozori, prezident qarorlari, qimmatli qog'ozlar.

O'zbekiston Respublikasi Prezidentining kapital bozorini qo'llab-quvvatlashning samarali mexanizmlarini joriy etishga doir qo'shimcha chora-tadbirlar to'g'risida 2022-yil 17-yanvar PQ-90 sonli qaroriga muvofiq Kapital bozorini yanada rivojlantirish, davlat aksiya paketlarini kapital bozori orqali

xususiylashtirish amaliyotini kengaytirish, aholining qimmatli qog'ozlarga investitsiya kiritishini rag'batlantirish va moliya bozorida sog'lom raqobat muhitini yaratish maqsadida 2022-yil 1-apreldan 2028-yil 31-dekabriga qadar O'zbekiston Respublikasining resident va nerezident bo'lgan jismoniy shaxslarning aksiyalar bo'yicha hisoblanga dividend tarzidagi daromadlari daromad solig'idan ozod qilinadi. Unga muvofiq 2022-yil 1-iyuldan boshlab qimmatli qog'ozlarning birjadan tashqari uyushgan savdosida qimmatli qog'ozlarga doir bitimlar tuzilganda emitent bo'lmagan barcha sotuvchi tomonidan foyda solig'i va daromad solig'i o'rniga bitim summasining 0,3 foizi miqdorida yig'im to'lanadi.

Qimmatli qog'ozlar bozori iqtisodiyotdagi bo'sh pul mablag'larini jamlash va uni investitsiya jarayonlariga yo'naltirishning muhim vositasidir. Bu boradagi islohotlarning dastlabki bosqichi sifatida 2019-yil boshida Kapital bozorini rivojlantirish agentligi tuzildi. Davlat obligatsiyalari fond bozoriga qayta chiqarildi. Lekin qimmatli qog'ozlar chiqarib, ularni fond bozorida sotish mexanizmidan samarali foydalanilmayapti. Fond bozoridagi aksiyalarning jami qiymati 25 trillion so'm bo'lib, yalpi ichki mahsulotga nisbatan 6 foizga ham yetmaydi. Bu ko'rsatkich Singapurda 188 foiz, Malayziyada 112 foiz, Rossiyada 34 foizni tashkil etadi. Shu sababli 2020-2025-yillar oralig'ida fond bozorini rivojlantirish strategiyasini ishlab chiqish rejalashtirilgan. Erkin muomaladagi jami qimmatli qog'ozlarning yalpi ichki mahsulotga nisbatini 2025-yil oxirigacha 10-15 foizga yetkazish mo'ljallangan. Shu kabi past ko'rsatkichlar aholining fond bozoroga bo'lgan ishinchi yetarlik emasligi, moliyaviy savodxonligi past ekanligidan dalolat berad. Deyarli barcha rivojlangan mamlakatlarda aholining moliyaviy savodxonligi darajasi tahlil qilind va davlat siyisati darajasigacha ko'tarildi. Ammo bu ko'rsatkich ko'p mamlakatlarda yuqori bo'lmadi.

Insonlarning moliyaviy savodxonlik darajasi past bo'lishi natijasida tadbirkorlikda omadsizlikka uchrashi, o'z moliyaviy resurslarini to'g'ri joylashtira olmasligi mumkin. Mavjud moliyaviy bozor instrumentlaridan maqsadli foydalana olmasligi oqibatida esa kambag'allik yoki o'rta hol turmush darajasidan yuqori pog'onalariga chiqishi murakkablashadi. Insonning qandaydir soha bo'yicha ilm

olishda muhim tizim bu ta'lim hisoblanadi. Yoshlarning moliyaviy savodxonligini asta-sekin ta'lim davrida oshirib borish bu eng muqobil natijadir. Shu bois yurtimizda aholining moliyaviy savodxonligini oshirish maqsadida bir qancha prezident qarorlari qabul qilindi. "Iqtisodiyot va Moliya vazirligi" va Davlat aktivlarini boshqarish agentligining 2023-yil 31-dekabrga qadar eksperiment tariqasida xorijiy banklar va investitsiya vositachilariga O'zbekiston Respublikasida alohida litsenziya olmasdan qimmatli qog'ozlar bozorida andarrayting faoliyatini amalga oshirish huquqiga ega bo'lgan va o'z mablag'larining miqdori 500 mln so'mdan kam bo'lmagan mahalliy yuridik shaxslar bilan shartnoma tuzgan holda, andarrayting faoliyatini amalga oshirishga ruxsat berish to'g'risidagi taklifi ma'qullandi. 2022-yil 1-apreldan boshlab mahalliy emitentlarga o'z aksiyalarini dastlab "Toshkent Respublika Fond Birjasi" da joylashtirgandan so'ng andarrayter tavsiyasiga ko'ra ularni xorijiy fond bozorlarida yoki bir vaqtda mahalliy va xorijiy fond birjalarida joylashtirish huquqi berildi. Bu yurtimizga investitsiyon jozibadorlikni oshirib, xorijiy investorlardan ko'proq kapital jalb qilishga yordam beradi.

2-sentabr kuni "Kapital bozorini rivojlantirishning qo'shimcha chora-tadbirlari to'g'risida"gi prezident qarori PQ-291 qabul qilindi. Bu haqda Adliya vazirligi xabar qildi. Qarorga ko'ra:

➤ "Qimmatli qog'ozlar markaziy depozitariysi" davlat unitar korxonasi "Qimmatli qog'ozlar markaziy depozitariysi" AJga o'zgartiriladi va uning ustav kapitalidagi davlat aksiyalari paketi Markaziy bankka o'tkaziladi;

➤ "O'zbekiston respublika valyuta birjasi" AJ ta'sisichiligida "Milliy kliring markazi" AJ tashkil etiladi.

2025-yil 1-yanvardan davlat va korporativ qimmatli qog'ozlarning yagona hisobi "Qimmatli qog'ozlar markaziy depozitariysi" AJda yuritiladi. 2028-yil 31-dekabrgacha "Qimmatli qog'ozlar markaziy depozitariysi" AJ, "O'zbekiston respublika valyuta birjasi" AJ va "Toshkent" respublika fond birjasi" AJ mablag'larni maqsadli ravishda ularni rivojlantirishga yo'naltirgan holda dividendlarni hisoblash va to'lashdan ozod qilinadi.

2023-yil 1-oktabrdan:

➤ davlat ulushi 50 foizdan yuqori bo‘lgan korxonalarining aksiyalari fond bozorida ommaviy taklif qilish orqali joylashtirilgandan so‘ng 7 yil davomida ushbu korxonalar sof foydasining kamida 30 foizi dividend to‘lashga yo‘naltiriladi;

➤ davlat ulushi 50 foiz va undan yuqori bo‘lgan korxonalariga xizmat ko‘rsatuvchi anderrayterlarning xizmat haqi qimmatli qog‘ozlar rejalashtirilganga nisbatan qimmatroq va ko‘proq joylashtirilganligi natijasida shartnomada kelishilgan miqdordan oshgan hollarda, shartnoma boshlang‘ich narxini 10 foizdan ortiqqa oshirmaslik to‘g‘risidagi cheklov bekor qilinadi.

Qimmatli qog‘ozlar fond birjasi listingiga kiritilmagan aksiyadorlik jamiyatlarining rasmiy veb-sayti bo‘lishi haqidagi majburiy talab bekor qilinadi, bundan davlat ulushi 50 foiz va undan yuqori bo‘lgan aksiyadorlik jamiyatlari mustasno.

Foydalanilgan adabiyotlar:

1. <https://www.gazeta.uz/oz/2023/09/04/central-depositories/>
2. <https://president.uz/oz/2913>
3. <https://lex.uz/acts/-1374865>
4. <https://www.spot.uz/oz/2022/07/24/financial-literacy/>
5. <https://finlit.uz/uz/>
6. <https://uzinterbiz.com/>
<https://cbu.uz/uz/documents/3329/>

**PROSPECTS FOR IMPROVING FINANCIAL LITERACY IN
IMPROVING THE WELFARE OF THE POPULATION IN UZBEKISTAN**

Umarbek Khasanov Begmatovich-
*The Student of Tashkent State
university of Economics*

Annotation: *This thesis emphasizes the importance of financial literacy programs while highlighting that their main goal is to equip people with the necessary skills and knowledge to make informed financial decisions and gain more control over their financial lives rather than to turn them into financial experts.*

Financial literacy's primary outcomes emphasize the value of comprehending available financial options, taking advantage of new opportunities, and skillfully managing existing financial connections with lenders and other financial commitments.

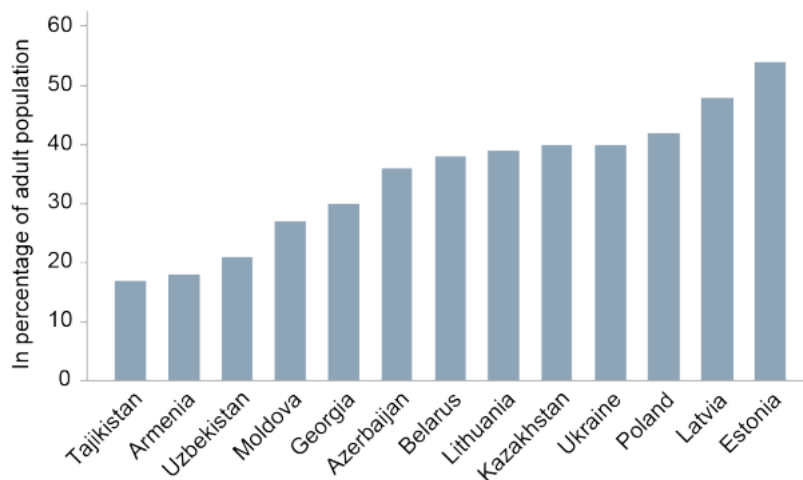
Key words: *Financial Literacy, Financial Education, Financial Inclusion, Financial Capability, Education Initiatives, Financial Services*

It is crucial to emphasize that the goal of the financial literacy program is not to turn people into financial experts but rather to equip them with the necessary skills and knowledge to make sound financial decisions and have more control over their lives. Understanding their financial options, taking advantage of these new opportunities, and managing their traditional connections with lenders as well as other financial commitments can all be facilitated by financial literacy.

Since it can result in more economic stability, better investment options, and more informed financial decision-making, the growth of the financial market and enhanced financial literacy can play a significant role in enhancing the welfare of the population in Uzbekistan.

Standard & Poor's 2014 Global Financial Literacy Survey [1] depicted that 21% of Uzbek adult populations have financial knowledge which is pretty low than other economies in transition. The reason for that not existing comprehensive financial education program implied by a government agency. But the government has set some long-term strategies that address the problem of financial illiteracy in improving the welfare of the population and development of the financial market such as the Welfare Improvement Strategy 2013–2015, Strategy for Action 2017–2021 and the National Strategy for Increasing financial inclusion for 2021-2023.[2]

Figure 1: Financially Literate Adult Population in Transition Economies



Source: Standard and Poor’s 2014 Global Financial Literacy Survey.

On 23 November 2018, the International Conference “Financial inclusion and financial literacy as a pillar of sustainable economic development” [3] was held and it was announced that the new project is launched with the aid of the AFI and World Bank aimed at supporting the Central Bank of Uzbekistan on drafting the financial inclusion strategy, including the national strategy on financial literacy.

After that a new program was set out by the Chamber of Commerce and Youth Foundation for promotion startups among businesses-minded youth. This project included coaching, training, and consulting services for startups and preparing required documentation by the banks to take a loan. As a result, by the National Agency of Perspective Projects under the Republic of Uzbekistan sum of 50 billion (\$6 mln) amount of funding was provided through four banks.

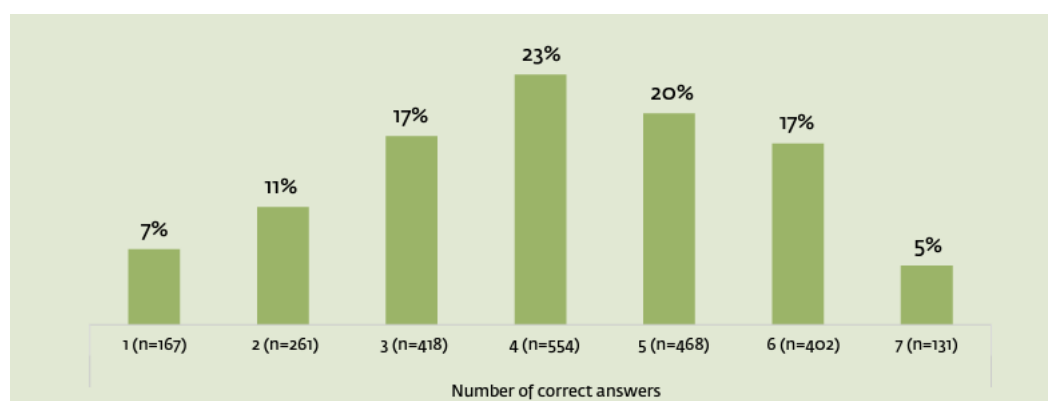
Moreover, On June 2020, The World Bank and International Finance Corporation (IFC) with in partnership with Swiss Confederation conducted and reported Financial Capability and Inclusion survey within Uzbek population segment.[5]

In this report, the team gave a strong emphasis and effort to analyze financial knowledge of respondents. Seven questions were added to the survey including basic numerical and financial concepts such as interest rates, inflation, risk diversification and purpose of insurance products. These questions covered the knowledge and

abilities in finance that are necessary to make wise judgments about borrowing and saving money, to better manage risks, and to take advantage of investment opportunities. Based on each respondent's accurate answers to the seven questions, a financial literacy score was determined. This score, which ranged from 0 to 7, showed that the respondent had a solid grasp of basic financial concepts and could carry out straightforward mathematical computations. Less understanding of financial concepts was reflected by lower scores.

According to the survey's findings, Uzbek people were able to properly answer 4 out of 7 questions about financial literacy on average, giving them a financial literacy score of 4.09. Only a tiny part of the sample population—5%—was able to correctly answer all seven questions, despite the fact that the majority of respondents—between 4 and 5 questions—could be answered by 20 to 23% of respondents (see figure 2).

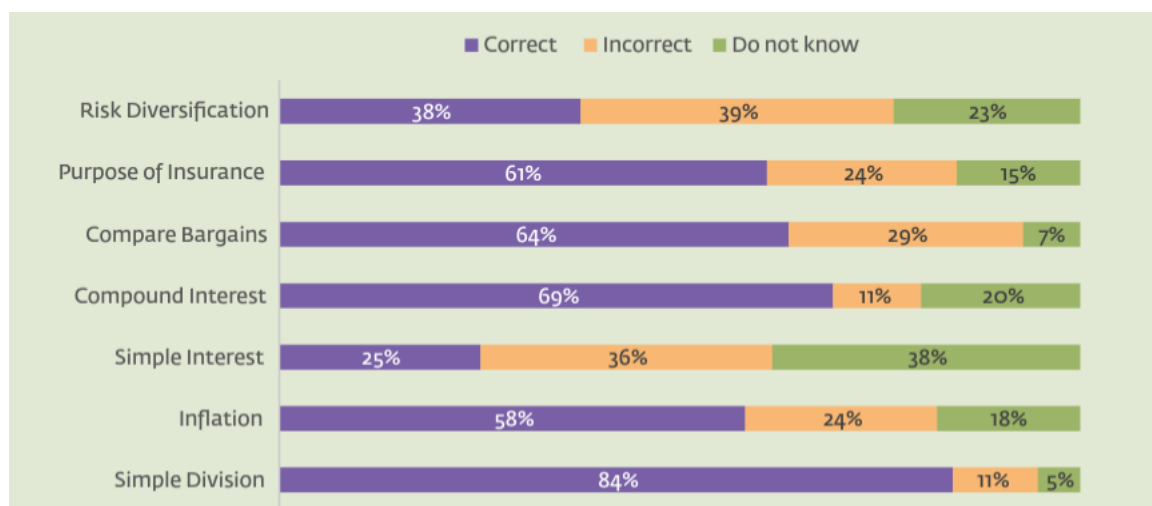
The figure 2: The financial literacy score distribution (No-2480)



Source: IFC Financial Capability Survey, 2020

When the types of fundamental financial concepts were examined in greater detail, it became clear that respondents (84%) were most at ease completing straightforward divisions and calculations, but (38%) lacked the precise understanding needed to diversify risks. They were aware that owning equities from several distinct companies can frequently result in less risky returns than buying stocks from a single company. With regard to calculating compound interest, about two-thirds of respondents (69%) appeared to be confident (see figure 3).

Figure 3: Overview of the financial literacy survey, N=2,480



Source: IFC Financial Capability Survey, 2020

Recommendations

A list of priority programs to raise the financial competence levels of the general population and particular subgroups can be provided by the department. A variety of factors, such as needs, objectives, expenses, and resource availability, could be taken into consideration while determining priorities. The duties and responsibilities of everyone involved, the primary groups to be addressed, and a structure for monitoring and assessment are other crucial factors to take into account.

To deliver financial knowledge to adults, Mass media and edutainment can be effective way. This can be done in collaboration with the private sector and NGOs. Young adult-specific youth development organizations, mobile apps, and social media websites are other potential outreach methods. Briefings, e-newsletters, handbooks, and classroom activities might also fall under this category. Mobile applications may be a promising outreach method in Uzbekistan, where more than 70% of the population has a mobile phone subscription. The Mobile Financial Assistant (maFin) app, created by the Polish Financial Supervision Authority for young adults, is a notable example. This mobile application is made to make budgeting easier and to track and analyze individual spending. For those who use mobile phones, it is free.

References:

1. *Standard & Poor's 2014 Global Financial Literacy Survey*
2. *The National Strategy for Increasing financial inclusion for 2021-2023*
3. *ADBI Working Paper Series D. Tadjibaeva Small and medium-sized enterprise finance in Uzbekistan: challenges and opportunities No. 997 September 2019*
4. "The German bank KfW has expressed interest in cooperating with the Capital Market Development Agency of Uzbekistan" *National News Agency of Uzbekistan (UzA)*
5. *Enhancing Financial Capability and Inclusion in Uzbekistan: A Demand-Side Assessment by International Finance Corporation 2020 (IFC) No. 153446. 2020/06/01*

MOLIYAVIY SAVODXONLIKNI OSHIRISHDA QIMMATLI QOG'OZLAR BOZORINING TUTGAN O'RNI VA AHAMIYATI

Saidov Jasur, - TDIU Moliya kafedrasi assistenti

Mutalova Mohinur Bahodir qizi, - TDIU Moliya va buxgalteriya hisobi fakulteti 3-bosqich talabasi

Annotatsiya: *Ushbu tezisdahohining moliyaviy savodxonligini oshirish va bunda qimmatli qog'ozlar bozorining ta'siri va o'rni shuningdek aholi o'rtasida qimmatli qog'ozlarni sotish va sotib olishni tatbiq etish masalalari asoslangan.*

Аннотация: *В данной тезисе вопросы повышения финансовой грамотности населения и рака открытия влияния и роли фондового рынка основаны на осуществления купли-продажи акции среди населения.*

Abstract: *This thesis focuses on increasing the financial literacy of the population and the influence and role of the stock market, as well as the implementation of the sale and purchase of securities among the population.*

Kalit so'zlar: *Moliyaviy savodxonlik, investitsiya, qimmatli qog'ozlar bozori, fond birja.*

Ключевые слова: *Финансовая грамотность, инвестиции, фондовый рынок, фондовая биржа.*

Key words: *Financial literacy, investment, stock market, stock exchange.*

Hozirgi kunda moliyaviy savodxonlik rivojlanayotgan mamlakatlarda yanada sog'lom, barqaror hamda shaffof iqtisodiyotga erishishda muhim omil sifatida qaratilayotgan masaladir. Budjetlashtirish (kirimchiqim) va sarmoyalarni qamrab olgan turli moliyaviy ko'nikmalarni samarali ishlatish va tushunish, shaxsiy moliyaviy boshqaruv shuningdek qimmatli qog'ozlar bozorida oldi-sotdi jarayonida faol ishtirok etish qobiliyati moliyaviy savodxonlikning asosiy ko'rinishlaridir. Istalgan moliyaviy barqarorlik va maqsadga erishish uchun mamlakat aholisining daromad topishi, tejashi, sarflashi, investitsiyalar va qarz to'g'risida savodxonlik darajasining yuqorililigi muhim hisoblanadi. Aholida moliyaviy savodxonlik darajasining quyi bo'lishi oqibatida tadbirkorlik darajasining pasayishiga va o'z moliyaviy mablag'larini to'g'ri yo'naltira olmasligiga olib keladi. Mamlakatimiz aholising ba'zi an'anaviy bayram va tadbirlariga sarflaydigan katta xarajatlarini kamaytirish hamda inson resurs va kapitalini maqsadli investitsiyalashda sarflanadigan mablag'larni oshirish zarurati moliyaviy savodxonlikni oshirishni taqozo etadi. Mamlakatimizning hozirgi kundagi muhim muammolaridan biri bo'lgan iqtisodiyot modernizatsiyasi, investitsiyalash va sanoat rivojini yanada takomillashtirish masalalarini bartaraf etishda qimmatli qog'ozlar oldi-sotdisining ahamiyati va ushbu masalada uning amalga oshiradigan funksiyasini o'rganish zarur hisoblanadi. XX asrning iqtisodiy tahlili shuni ko'rsatadiki, faqatgina bozor iqtisodiyotigina xalq xo'jaligi samaradorlik ko'rsatkichlarining eng yuqori darajasini ta'minlaydi. Ko'p tomonlama bozor mexanizmining samaradorlik ko'rsatkichi iqtisodiyotning tovar va pul munosabatlari bilan qanchalik qamrab olinganligiga bog'liq. Bu tovar bozorlari bilan bir qatorda moliya bozorini, shuningdek qimmatli qog'ozlar bozorini takomillashtirish kerakligini anglatadi.[1]

O'zbekistonda ilk bora aholining moliyaviy savodxonligini oshirish, aksiyadorlik jamiyatlari rivoji hamda bo'sh turgan pul mablag'larni jalb qilish borasida keng ko'lamli ishlar 1991-yilda amalga oshirildi ya'ni O'zbekiston Respublikasi hukumatining qarori bilan respublikaning eng yangi tarixida ilk bor "Toshkent" O'zbekiston Respublikasi tovar-xomashyo birjasi tashkil etildi. O'sha

yilning avgustida “O'zbekiston tovar-xomashyo birjasi” mas'uliyati cheklangan jamiyat “Toshkent” O'zbekiston Respublikasi universal tovar-fond birjasi (qisqartirilgan nomi – “Toshkent” birjasi)ga aylantirildi va uning tarkibida qimmatli qog'ozlar bozorining dastlabki rasmiy tashkiloti - Fond bo'limi ochildi. Fond bo'limi zimmasiga qimmatli qog'ozlarning uyushgan bozorini tashkil etish (fond boyliklari bilan birja savdolarini tashkil qilish), birjaning brokerlik o'rinlarini sotish, birjaning ustav sarmoyasini shakllantirish maqsadida uning aksiyalarini joylashtirish vazifalari yuklatildi.[2]

Prezidentimiz tomonidan «2020-2025-yillarda moliya bozorini takomillashtirish strategiyasini tuzib chiqish hamda muomaladagi barcha qimmatli qog'ozlarning yalpi ichki mahsulot hajmiga nisbatini 2025-yil yakuniga qadar 10-15 foizga yetkazish kun tartibidagi asosiy masala ekanligi ta'kidlandi».Bunday ustuvor va dolzarb vazifalarning samarali amalga oshirilishi mamlakatimizda moliya bozorining xususiyatlari va rivojlanish tendentsiyalarini tadqiq etish hamda moliya bozorini takomillashtirishga ko'zlangan chora-tadbirlarni faollashtirish lozimligini ko'rsatmoqda.[3]

Foydalanilgan adabiyotlar:

1. *Qimmatli qog'ozlar bozori: o'quv qo'llanma / Sh.Sh.Shoxa'zamiy [va boshqa]; O'zbekiston Respublikasi Oliy va o'rta maxsus ta'lim vazirligi; O'rta maxsus kasb-hunar ta'limi markazi. — Toshkent: Noshir, 2012. 224 b.*

2. *Moliya bozori. Kasb-hunar kollejlari uchun o'quv qo'llanma. “ILM ZIYO”, 2012. -232b.*

3. <https://lex.uz/docs/4966572>.

AHOLI DAROMADLARINI TAKOMILLASHTIRISH MASALALARI

Xojiev Jaxongir Dushabayevich
TDIU, Moliya kafedrası v.b., dotsent

Annotatsiya: Ushbu maqolada uy xo'jaligi moliyasida tovarlar sotib olish, soliqlar va majburiy to'lovlarni amalga oshirish, turarjoy xarid qilish va boshqa maqsadlarga sarflanishi, xarajatdan ortgan daromad keyingi jamg'armaga qoldirilishi tadqiq qilingan.

Kalit so'zlar: Uy xo'jaligi moliyasi, daromad, bozor iqtisodiyoti, mehnat, yer, kapital, tadbirkorlik qobiliyati, iqtisodiy kategoriya, iqtisodiy munosabatlar.

Respublikamizda amalga oshirilayotgan iqtisodiy islohotlarning rivojlanib borishi bilan aholining daromad olish imkoniyatlari oshib, aholi daromadlarining tarkibi o'zgarib bormoqda. Mamlakatning ijtimoiy siyosatida aholi daromadlari har bir oiladagi farovonlik, yurtdoshlarimizning hayotga bo'lgan munosabati, pirovard natijada butun jamiyatimizning barqarorligi, avvalo, aholining qanday ish bilan ta'minlangani, o'z mehnatiga yarasha munosib maosh olishiga bog'liqligini ko'rishimiz mumkin. Mamlakatimizda aholi daromadlarining oshib borishi bilan uning tarkibi o'zgarib, tadbirkorlik faoliyatidan olinayotgan daromad barqaror o'sib borayotganini ko'rishimiz mumkin.

Aholi turmush darajasi ijtimoiy-iqtisodiy tushuncha sifatida, ular ixtiyoridagi daromad va xususan real daromadlarining shakllanish darajasiga ham bog'liqdir. Chunki real daromadlar tirikchilik minimumi, turmush farovonlikni ta'minlashning moddiy-moliyaviy asosini tashkil qiladi.

Jahon tajribasidan ham ma'lumki, aholining daromadlilik darajasi ularning farovon hayot kechirishlari uchun asosiy omillardan biri hisoblanadi. Shunday ekan aholi daromadlarini shakllanishi va uning tarkibi daromadlarni barqaror shakllantirish va tenglashtirish siyosatini samarali realizatsiya qilishda muhim ahamiyat kasb etadi.

Hozirgi kunda uy xo'jaliklari moliyasini rivojlantirishda, soliq siyosatining ustuvor yo'nalishlaridan biri bo'lgan jismoniy shaxslar zimmasidagi soliq yukini

kamaytirish va aholining real daromadlari darajasini oshirish masalasi dolzarbligicha qolmoqda, shunga qaramay ushbu yo‘nalishda qator e‘tiborga loyiq ishlar amalga oshirilmoqda.

Bu borada mamlakatimiz Prezidenti Shavkat Miromonovich Mirziyoev Oliy Majlisga qilgan murojaatnomasida “Xalqimizning hayot darajasini yuksaltirish uchun mehnatga munosib haq to‘lash tizimini shakllantirish va aholi real daromadlarini oshirishimiz zarur” [1]

Iqtisodiy kategoriya sifatida uy xo‘jaliklarida iste‘mol maqsadlari va jamg‘arish uchun pul mablag‘lari fondlarini shakllantirish, ularni taqsimlash va foydalanishga oid iqtisodiy munosabatlar majmuidan iborat bo‘ladi. Iqtisodchi olim T.Malikov shularni e‘tiborga olib, quyidagi xulosaga kelgan: “Uy xo‘jaliklarida iste‘mol maqsadlari va jamg‘arish uchun pul mablag‘lari fondlarini shakllantirish, ularni taqsimlash va foydalanishga tegishli bo‘lgan iqtisodiy (moliyaviy) munosabatlar majmui uy xo‘jaliklari moliyasi deb ataladi[2].

Akademik, Q.X.Abdurahmonov “turmush darajasi” tushunchasining mazmunini iste‘mol sohasi bilan cheklaydigan mualliflar nuqtai-nazarini to‘g‘ri deb hisoblaydi. Uning fikricha, turmush darajasi deganda, aholining zarur moddiy va nomoddiy ne‘matlar va xizmatlar bilan ta‘minlanish darajasi, ularni iste‘mol qilish darajasi tushuniladi[3].

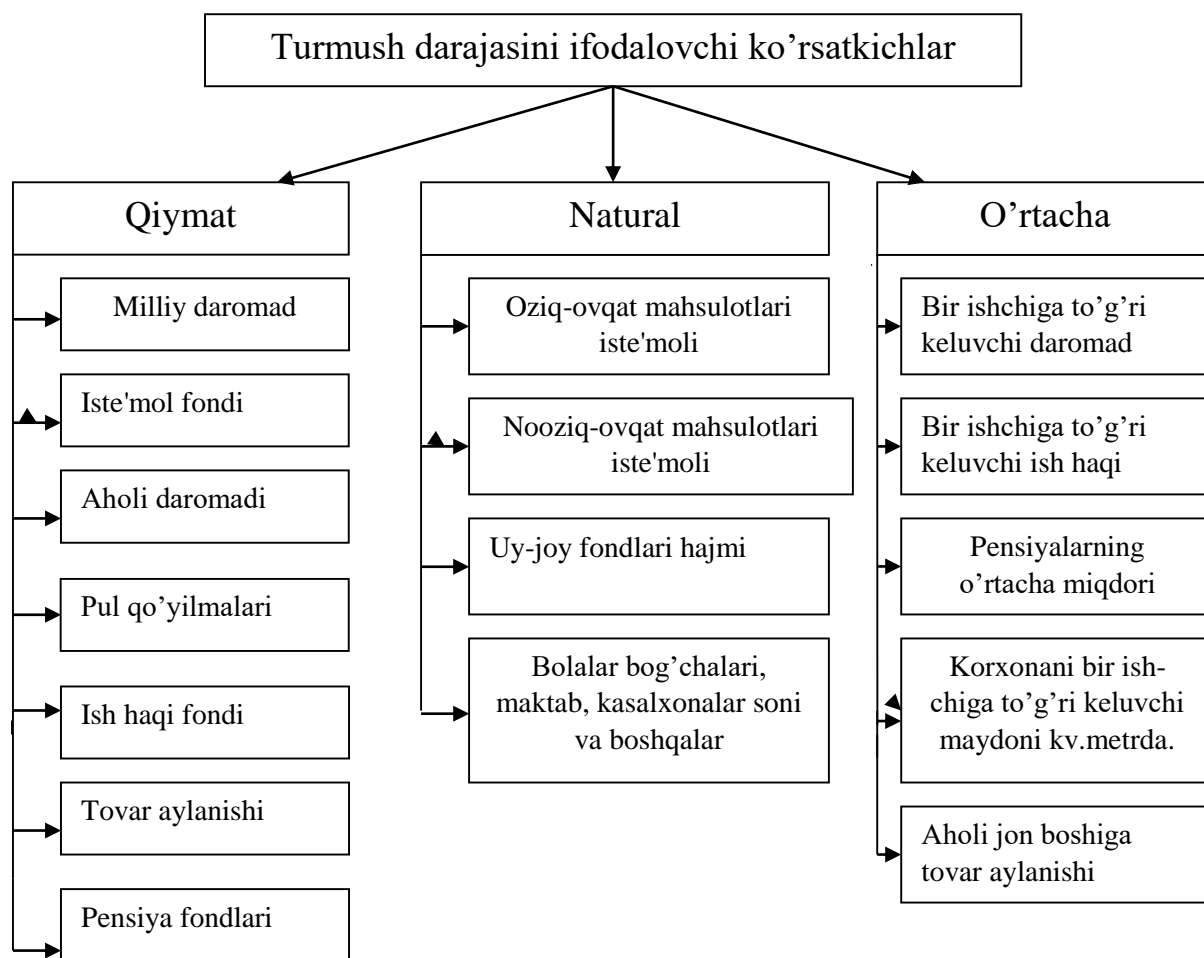
Uy xo‘jaligi a‘zolarining ehtiyojlarini yanada to‘liqroq qondirish maqsadida zaruriy pul fondlarini (joriy iste‘mol darajasini, pul zaxiralarini, investitsiyalashtirishni) saqlab turish uchun shakllantirish, ulardan foydalanishda uy xo‘jaligi a‘zolari o‘rtasida vujudga keladigan munosabatlar ushbu xo‘jalikning ichki moliyaviy munosabatlari sanaladi. Uy xo‘jaligiga taalluqli moliyaviy qarorlar qandayligidan qat‘i nazar, ularning pul fondlarini shakllantirishga va ulardan foydalanishga bog‘liq bo‘ladi.

Uy xo‘jaligida aholi turmush darajasi ko‘rsatkichlarining yaxshi tuzilgan tizimi ijtimoiy siyosatni samarali ishlab chiqishda, kam ta‘minlangan aholiga yordam ko‘rsatishda, asoslangan qarorlarni qabul qilishda, tarmoqlar o‘rtasidagi muvozanatni ta‘minlashda, mamlakatda o‘tkazilayotgan islohotlarning ijtimoiy-

iqtisodiy oqibatlarini baholashda, davlat va hududiy ijtimoiy dasturlari amalga oshirilishini nazorat qilishda muhim ahamiyatga ega. Aholi yoki uni alohida qatlamlarining turmush darajasini turli ko'rsatkichlar tizimi yordamida o'rganish mumkin.

Bu tizimga birinchidan, aholi turmush darajasiga umumiy tavsif beruvchi qiymat ko'rsatkichlari, ikkinchidan, moddiy ne'matlar va xizmatlar iste'molining hajmini natural ifodalarda ko'rsatib beruvchi natural ko'rsatkichlar, uchinchidan, bir yashovchi yoki ishchiga to'g'ri keluvchi, qiymat va natural ko'rinishlarda ifodalanuvchi aholi jon boshiga yoki bir oilaga hisoblanuvchi o'rtacha ko'rsatkichlar kiritiladi.

Aholi yoki uni alohida qatlamlarining turmush darajasini turli ko'rsatkichlar tizimi yordamida o'rganish mumkin. (quyidagi 1-rasm)



1-rasm. Aholi daromadlari va turmush darajasini ifodalovchi ko'rsatkichlar

Turmush darajasini ifodalovchi ko'rsatkichlar turli-tuman bo'lib, turmush darajasi kontseptsiyasi bilan uzviy bog'liq. Turmush darajasini baholash uchun quyidagi ko'rsatkichlar qo'llaniladi:

- darajaga oid ko'rsatkichlar (mutlaq qiymatlar);
- tarkibiy ko'rsatkichlar (darajaga oid ko'rsatkichlari tarkibiy qismlari);
- dinamik (darajaga oid ko'rsatkichlarning o'zgarishini tavsiflaydigan, nisbiy) ko'rsatkichlar sifatida hisoblab chiqilishi mumkin.

Nisbiy turmush darajasini quyidagi to'rtta jihat bo'yicha aniqlash mumkin:

- 1) avvalgi yillardagi turmush darajasi bilan taqqoslash;
- 2) bir mintaqadagi turmush darajasini boshqa mintaqalardagi (mamlakatlardagi) turmush darajasi bilan taqqoslash;
- 3) bir tarmoqda ishlovchilar turmush darajasini boshqa tarmoqlarda ishlovchi aholi turmush darajasi bilan taqqoslash;
- 4) amaldagi turmush darajasini kishilarning minimal va oqilona talablarini ifodalovchi ehtiyojlarning qondirilishi bilan taqqoslash.

Aholi turmush darajasini baholash oldida quyidagi masalalar turadi:

- aholi pul daromadlari va xarajatlari, moddiy-madaniy va ma'naviy ehtiyojlari tarkibi, tuzilmasi, ularni tavsiflovchi ko'rsatkichlar dinamikasini o'rganish;
- aholi daromadi va iste'molidagi farqlarni o'rganish, bu tafovutlarni qisqartishdagi ijtimoiy-iqtisodiy omillar ta'sirini aniqlash;
- turli tarmoqlarda ishlovchi aholi qatlamlarining turmush darajasini qiyosiy o'rganish;
- shahar bilan qishloq aholisi turmush darajasini taqqoslab o'rganish;
- mintaqalar miqyosida aholi turmush darajasini qiyosiy o'rganish;
- respublika aholisi turmush darajasi bilan xalqaro taqqoslashlarni amalga oshirish va hokazo.

Aholi turmush darajasini ifodalovchi ko'rsatkichlar tizimi rivojlanishida muhim o'rinni yagona shaxsdan, oila, uy xo'jaligiga o'tish egalladi. Aholi turmush darajasi, daromadlari, imkoniyati, iste'mol va ehtiyojlarning qondirilishi darajasini

ob'ektiv talqin etish muammosi dolzarb sanaldi. Bu muammo nazariy va uslubiy jihatdan hali yaxshi o'rganilmagan.

Jahon iqtisodchilari tomonidan aholi turmush darajasini har tomonlama aniq tavsiflovchi ko'rsatkichlar uslubiyatini, umumlashtiruvchi ko'rsatkichni aniqlashga ko'p harakat qilingan. Rivojlangan davlatlarda aholi turmush darajasini baholash aholi daromadlari, oziq-ovqat iste'moli, uy-joy shart-sharoitlarini tahlil qilish orqali amalga oshiriladi.

Aholining o'sib borayotgan to'lov qobiliyati bilan sanoat korxonalarida ishlab chiqarilayotgan iste'mol tovarlari hajmi o'rtasida ichki bozorda mutanosiblikni ta'minlash, sanoat mahsulotlari turini kengaytirish, bozorlarni o'zimizda ishlab chiqarilgan mahsulotlar bilan ishonchli tarzda to'ldirib borish alohida ahamiyat kasb etadi. Chunki, aholining turmush farovonligi ko'p jihatdan uning oziq-ovqat mahsulotlari ta'minoti darajasiga bog'liq. Mazkur masalani hal etishda xalq iste'moli mollari ishlab chiqaruvchi korxonalar samaradorligini oshirish zarur.

Uy xo'jaligi moliyasida aholi daromadlari tarkibida ro'y berayotgan ijobiy o'zgarishlar aholi daromadlarini hisoblashni takomillashtirishni va uni xalqaro andozalarga mos metodikasini ishlab chiqishni talab etadi.

Aholining pul daromadlari tarkibiga quyidagilar kiradi: mehnatga haq to'lash, mehnat haqidan boshqa korxonalar tashkilotlardan olinadigan yollanma ishchilarning daromadlari, dividendlar, pensiya va nafaqalar, stipendiyalar, moliyaviy tizimdan olinadigan tushumlar, xorijiy valyutani sotishdan keladigan daromadlar, boshqa tushumlar.

Aholi turmush darajasi, daromadlari, imkoniyati, iste'mol va iste'mol talablarining qondirilishi darajasida ob'ektiv talqin etish muammosi dolzarb sanaladi.

Xulosa qilib aytadigan bo'lsak, aholi daromadlari xarajatdan ko'p bo'lsa, uy xo'jaligida yashayotgan oila a'zolarining turmush farovonligi yanada yaxshilanadi. Aholining umumiy daromadlari majburiy to'lovlar va boshqa ajratmalarni amalga oshirgunga qadar bo'lgan yalpi daromadni ifoda etadi.

Aholi tomonidan olingan daromadlarning tarkibiy taqsimlanishini tahlil qilish maqsadida aholi ixtiyoridagi daromad aniqlanadi, chunki u aholi iste'mol xarajatlari uchun mumkin bo'lgan eng katta miqdorni aniqlash imkonini beradi.

Aholi ixtiyoridagi daromad umumiy daromaddan to'g'ri soliqlarni (ularning qaytarilishini hisobga olgan holda), majburiy yig'imlar va jarimalar hamda bir uy xo'jaligiga boshqa uy xo'jaligi tomonidan beriladigan moddiy yordam pullarini chegirish orqali hisoblanadi.

Uy xo'jaliklari kuzatuv asosida olingan aholining moddiy farovonligi bo'yicha taqsimlanishi va aholi daromadlarining tabaqalanishi to'g'risidagi ma'lumotlarning qamrovi, vakolatlilik va aniqligini baholash maqsadida, mazkur metodika asosida shakllangan umumiy daromad ko'rsatkichlari uy xo'jaliklari kuzatuv doirasida daromadlar to'g'risida olinadigan ma'lumotlar bilan taqqoslanadi.

Foydalanilgan adabiyotlar:

- 1. Ўзбекистон Республикаси Президенти Шавкат Мирзиёевнинг Олий Мажлисга Мурожаатномаси. – Тошкент: Ўзбекистон НМИУ, 2019. – 55 б.*
- 2. Ваҳобов А.В. Маликов Т.С. Молия. Дарслик, Тошкент, 2012 йил, 712-бет*
- 3. Абдурахмонов Қ.Х. Меҳнат иқтисодиёти. Тошкент, “Меҳнат” 2009. 357 - б.*

ИСЛОМ МОЛИЯСИНING ЎЗИГА ХОС ЖИҲАТЛАРИ ВА УНИНГ МАМЛАКАТИМИЗ МОЛИЯ БОЗОРИДАГИ ИСТИҚБОЛЛАРИ

Шамансурова З.А. –
ТДИУ, Молия кафедраси доценти,
Саидакбархўжа Йўлдошхўжаев -
ТДИУ, МКФ-11 гуруҳ магистранти

Ислом молияси кўламининг кейинги йилларда шиддат билан ўсиб бораётгани жаҳон иқтисодий ҳамжамияти томонидан эътироф этилмоқда. «Ислом молиявий хизматлар саноати жами активлари ҳажми 2021 йилда қарийб 4,0 трлн.АҚШ долларини ташкил этди, бу 2020 йилга нисбатан 17 фоизга кўпдир»[1] деб айтиб ўтилди Ислом молиясини ривожлантириш

индикатори(IFDI) берган маълумотларда. У алоҳида хизмат туридан жаҳон миқёсдаги таъсир доирасига эга йирик тармоққа айланди. Унинг андозаси фойда ва зарарларни тақсимлаб олиш, қарз маблағларидан фоиз ундиришни ман этиш, воқеликдаги активлар асосида молиялаштириш, пулни “эҳтимолий капитал” сифатида кўриш каби тамойилларига асосланади.

Ислом молияси муассасалари фаолияти фалсафасидан келиб чиқиб, ташкил этилади. Анъанавий молия муассасаларидан фарқли ҳолда, ислом талаби асосида ишлайдиган муассасалар иккита омилга – шариат ва фойдага таянади. Асосий тафовути эса – рибо(ссуда фоизи)нинг таъқиқланишида намоён бўлади. Ислом молиясида қарз учун устама ундирилмайди, фаолият механизми шерикчиликни рағбатлантиради, молия муассасаси савдо ва ишлаб чиқариш фаолияти билан шуғулланиш орқали, ўз мижозларининг бизнесига дахлдор бўлиб қолади. Ислом дини талабларига риоя этиш – фойда ва зарарни тақсимлаш исломий тамойили исломий банк иши ва молиянинг фақат ўзигагина хос ноёб хусусиятдир.

Замонавий ислом молияси назарий ҳамда амалий тарафлари ҳақида чет эллик уламо ва олимлардан М.Усманий, Б.Хаснан, А.Мажид, Х.Кабир, М.Чоудхури, А.Жаррох, Н.Хачича, Ж.Бухатем, Х.Лебдаи, Х.Фурқоний, З.Хасан, А.Носир, А.Энгкулар ва бошқаларнинг илмий асарларида учрайди[2].

МДХ мамлакатлари олимларидан Р.Беккин, В.Чокаев, Е.Байдаулет ислом молияси муассасалари фаолиятининг назарий ҳамда молиявий амалиётларнинг илмий жиҳатларини тадқиқ қилган[3].

Маҳаллий иқтисодчи олимлар С.Аброров, Б.Жўраев Ж.Имомназаров, Н.Аллабергановалар сукук, ислом молияси муассасаларининг муқобил молия муассасалари сифатида ташкил этиш, ислом молия-кредит муассасалари фаолияти назарий жиҳатлари борасида илмий тадқиқотлар ўтказган[4].

Бугунги кунда ислом молияси йилига 15-20% ўсиб бормоқда, 2021 йилда унинг ялпи активлари ҳажми 3,958 трлн.долларни ташкил этди[5].

Глобал ислом молиявий активлари тақсимоти(2021 йилда).

Тармоқлар	Ҳажми (млрд.долларда)	Ислом молиявий тивларидаги улуши	Муассаса/ воситалар сони
Ислом банклари	2,765	70%	566
Сукук	713	18%	4,426
Бошқа ислом лия муассасалари	169	4%	778
Ислом фондлари	238	6%	1,903
Такофул	73	2%	335

Жадвал маълумотларида ислом банкларининг ислом молия бозоридаги улуши 70%дан ортиқ экани кўриниб турибди. Шунингдек, сукук бозори камрови ортаётгани ҳам намоён бўлган. Бошқа ислом молияси муассасаларининг кўлами улканлиги бу борада мамлакатимиз молия бозорининг яширин имкониятлари мавжудлигини аён этади дейишимизга асос бўлади.

Мамлакат Президенти Ш.Мирзиёев 2020 йилнинг декабрь ойида парламентга қилган мурожаатида Ўзбекистонда ҳам ислом молиявий хизматларини жорий этиш бўйича ҳуқуқий базани яратиш вақти - соати етиб келганини, бунинг учун Ислом Тараққиёти банки ва бошқа халқаро молия ташкилотлари экспертлари жалб этилишини[6] айтиб ўтди.

Жаҳон тажрибасида ислом молияси муассасалари шариат меъёрларига буткул жавоб берадиган монеистик(якка ҳокимлик тизими) тизим амал қилаётган(Эрон, Саудия Арабистони, ва ҳк.) мамлакатлар, қисман ислом ҳуқуқий тизими амал қиладиган мамлакатлар(Малайзия, Баҳрайн, Покистон ва ҳк) ҳамда дунёвий(Буюк Британия, Сингапур, АҚШ ва бошқа) мамлакатларда ҳам фаолият кўрсатмоқда.

Мамлакатимизда кейинги йилларда амалга оширилаётган кенг кўламли ислоҳотлар катта миқдордаги инвестицияларни жалб этишни талаб қилади, қонунчилик асосини яратиш билан ўзининг муносиб ўрнига эга бўлиб бораётган ислом молияси воситаларидан фойдаланиш орқали, бизнес

субъектларининг инвестицияларга бўлган талабини ислом талаби бўйича самарали қондириш имкони яратилади.

Ислом молиясининг мамлакатимизда қарор топишига монелик қилаётган бир қатор омилларни айтиб ўтиш мумкин. Аҳолининг катта қисми ислом молияси механизм ва усулларидан хабардор эмаслиги, ислом молияси ҳуқуқий асосларининг мавжуд эмаслиги, ислом молияси муассасаларида маънавий ва ҳуқуқий хатарлар ҳамда ислом қоидаларига мувофиқ эмаслик сингари ўзига хос хатарлар мавжуд экани, ислом молиявий инфратузилмалари, муассасавий таркиблар ва улар фаолиятига кўмак берувчи фонд, капитал ва пул бозори мавжуд эмаслигини алоҳида таъкидлаш лозим.

Ислом молиясини Ўзбекистонда жорий этилса, инвестиция киритишнинг янги шакллари юзага келади, молиявий маҳсулотлар сафи кенгаяди, ички инвестиция маблағлари ҳаракатга келади, сукук бозорини ривожланиши мамлакатга Яқин Шарқ ва Жанубий-Шарқий Осиё давлатларидан ислом капиталини жалб этади.

Ислом молиявий муассасалари битимларда воситачи сифатида қатнашади ҳамда бир вақтнинг ўзида маслаҳатчи, таҳлилчи ва техник кўмак кўрсатувчи вазифасини ҳам бажаради. Мазкур муассасалар миждози ёки ҳамкорининг муваффақиятидан бевосита манфаатдор ҳисобланади, унинг миждози фойдага эришсагина, у ҳам фойда кўради.

Фойдаланилган адабиётлар:

1. <https://www.zawya.com/en/islamic-economy/islamic-finance-reports/icd-refinitiv-islamic-finance-development-report-2022-embracing-change-qxd3iat>
2. Муҳаммад Таки Усмани, *Введение в исламские финансы*, 1998: стр. 162. ; Baber, Hasnan. 2018. *How crisis-proof is Islamic finance? Qualitative Research in Financial Markets* 10: 415–26 ; Hassan, M. Kabir, and Khaled A. Hussein. 2003. *Static and dynamic efficiency in the Sudanese banking system. Review of Islamic Economics* 14: 5–48 ; Chowdhury, Mohammad Ashraf, Ferdous, Chowdhury Shahed Akbar, and Mohammad Shoyeb. 2018. *Nexus between risk sharing vs non-risk sharing financing and economic growth of Bangladesh. Managerial Finance* 44: 739–58. 25.
3. Р.И.Беккин. *Ислом иқтисодий модели ва замон. Тошкент, Ўзбекистон НМИУ, 2019. 25-бет; Е.А.Байдалет. Исломий молия асослари.Т.Ўзбекистон*

НМИУ.2019 й.23-бет.; Б.К.Чокаев.Исламские финансы: возможности для российской экономики. Вопросы экономики. 2015. № 6. С. 106—127.;

4. С.З. Аброров ва бошқалар. Иқтисодиётни ривожлантиришда сукукнинг аҳамияти. Малайзия аҳолисининг даромадига таъсири мисолида.

5. “Халқаро молия ва ҳисоб” илмий электрон журнали. № 3, июнь, 2020 йил; Б.Ю.Жўраев.

6. Ўзбекистонда ислом молиясини муқобил молия сифатида ташиқил этиши зарурлиги ва унинг ҳуқуқий муаммолари. «Логистика ва иқтисодиёт» илмий-электрон журнали. 2021 йил; Ж.Имамназаров.

7. Ўзбекистонда ислом банк-молия тизимини шакллантириши ва ривожлантириши истиқбол ва имкониятлари. «Бозор, пул ва кредит». – Тошкент, 2018. - №9. – С. 30-37.

The contribution of the financial sector to climate change and the role of the IMF

*Tashkent State University of Economics
Department of Finance **Phd. Shamansurova.ZA,**
Magistr, **Raxmanova Odinaxon Akbarali qizi***

Abstract: *Financial institutions and markets already provide financial protection through insurance and other risk-sharing mechanisms, such as catastrophe bonds, allowing to partially covering the costs of disasters. However, the financial system can also play a more fundamental role by mobilizing the resources needed to invest in reducing climate change.*

Key words: *International Monetary Funds (IMF), Carbon pricing, low-carbon economy, combat climate change, vulnerability analysis, macro-financial policy, climate-related risks.*

Carbon pricing and other measures Fiscal policies play a key role in reducing harmful emissions and mobilizing revenues, but the financial sector also plays an important complementary role. Financial institutions and markets already provide financial protection through insurance and other risk-sharing mechanisms, such as catastrophe bonds, allowing to partially cover the costs of disasters. However, the financial system can also play a more fundamental role by mobilizing the resources needed to invest in reducing climate change (by reducing greenhouse gas emissions) and adaptation to it (increasing resistance to change climate) in response to price signals such as fees for carbon emissions. In other words, if policymakers implement

measures to take into account externalities effects in prices and provide incentives for switching towards a low-carbon economy, the financial system can contribute to achieving these goals effectively way. Global investment needs to combat climate change are estimated to be in the trillions of US dollars, with infrastructure alone requiring an estimated \$6 trillion per year until 2030 (OECD, 2017). The bulk of this investment is likely in all, it will be carried out through the mediation of the financial system. In this sense, climate change presents both risks and opportunities for the financial sector. The rise of sustainable finance (the integration of environmental, social and governance criteria into investment decisions) across all asset classes demonstrates the increasing importance investors place on climate change along with other non-financial considerations. Global Sustainable Assets funding is estimated to range from US\$3 trillion to US\$31 trillion. Starting with shares, driven by strong investor demand and policy support, sustainable investment has stimulated green bond issuance, volume which increased from 78 billion US dollars in 2015 to 590 billion in August 2019. Banks are also beginning to adjust their lending policies, for example by providing discounts on loans for sustainable projects. Sustainable finance can help reduce climate change by providing incentives for firms to use less carbon-intensive technologies and especially by funding the development of new technologies. Channels through which investors can reach this goals include negotiations with company management, promotion of low-carbon strategies as activist investors and lending to sustainability leaders. All of these actions directly or indirectly send price signals for capital allocation. However, measuring the impact of sustainable investments achieving environmental goals is still challenging. Of concern are unjustified claims about the “green” nature of certain assets, known as “greenwashing”. There is a risk that investors may become less willing to invest in the amounts needed to combat or slow climate change, especially if climate change policies are late or insufficient.

Risk and vulnerability analysis and consulting members on macro-financial policy issues are at the very core of the IMF's mandate. Integrating climate change risks into these activities is critical given the scale and global nature of the risks, that

climate change creates for the entire world. An area where the IMF can make a particularly valuable contribution is understanding the macro-financial implications of climate risks. One aspect of this is to further improve stress tests, for example, those included in the Program financial sector assessments—the IMF's comprehensive and in-depth analysis of the financial sector member countries. Stress testing is a key component programs, and stress tests often identify material risks associated with natural disasters, such as insurance company losses and non-performing loans. Examples include recently published estimates The Bahamas and Jamaica, in which, based on certain scenarios, stress tests analyze the economic impact of a major hurricane in the first country and large-scale natural disaster - in the second. Assessments of this type are being prepared or planned for other countries. IMF also conducts an analysis of the vulnerability of the financial system of one from oil-producing countries facing transition risk. The IMF recently joined the EFSF and is collaborating with its members in developing the analytical framework to assess climate-related risks. Filling in the blanks is also critical. in the data. Only if there is accurate and sufficiently standardized information about climate risks in financial statements will investors be able to assess the actual exposure of certain companies to related with climate financial risks. There are promising efforts to support private sector disclosure of such risks. But such disclosure is often voluntary and varies across countries and classes. Comprehensive climate stress testing central banks and supervisory authorities will require much better data. IMF supports public and private sector efforts to further promote climate-related disclosure information in different markets and in different jurisdictions, especially in accordance with the recommendations of the Task Force on Climate-Related Financial Disclosure (2017). Further harmonization will also improve the comparability of climate risk information in financial statements. The potential impacts of climate change force us to think empirically about the economic consequences of climate change. Every destructive hurricane and every unnatural drought will reduce global output, and the path to a low-carbon economy will raise energy costs as externalities fade be ignored, and old assets will lose their value. On

the other hand, carbon taxes and austerity measures energy leading to a reduction in greenhouse gas emissions, will stimulate the development of new technologies. Finance has an important role to play in managing this transition for the benefit of future generations.

References

1. <https://www.imf.org/en/News/Articles/2022/11/03/sp110322-financial-sector-risks-and-supervision-in-the-midst-of-climate-change#:~:text=The%20IMF%20plays%20a%20catalytic,evaluation%20of%20the%20financial%20sector.>
2. <https://www.imf.org/en/Topics/climate-change>
3. https://www.cbcg.me/slike_i_fajlovi/eng/fajlovi/fajlovi_publicacije/radne_s_tudije/climate_change_and_financial_sector.pdf
4. *Финансы и развитие (jurnal)*

CLIMATE CHANGE AND FINANCIAL RISKS

*Tashkent State University of Economics
Magistr Raxmanova Odinaxon Akbarali qizi*

Abstract: *Climate change is causing serious financial negative consequences. It impacts the financial system through two main channels. The first channel is associated with material risks due to damage to property, infrastructure and land. The second risk - transition - is caused by changes in climate policy, technology and consumer sentiment and market participants as they adapt to a low-carbon economy.*

Key words: *combat warming, weather patterns, natural disasters, material risks, transition, carbon economy, bankruptcy, monetary policy, Central banks.*

Climate change is already a reality. More and more ferocious cyclones and prolonged droughts lead to the destruction of infrastructure and deprive people of livelihoods and cause massive migration. Actions to combat warming, even such insufficient, like those that have been undertaken so far since then, are capable of causing shifts in the business world as How fossil fuel giants collide with the need to switch to renewable sources energy, and automakers increase investment into more environmentally friendly vehicles. However, the development of methods for measuring economic the costs of climate change are not yet complete. We are able to estimate short-term losses from changes weather patterns and more frequent and

increasingly destructive natural disasters, but most of the potential costs fall outside the scope of standard economic analysis.

The magnitude of the economic impacts of climate change is likely to be increase, although not smoothly. What is especially important for future generations, the extent of the damage will depend on what policies we choose today. Policy makers and investors are increasingly focusing on attention to the important consequences of climate change for the financial sector. Climate change impacts the financial system through two main channels. The first channel is associated with material risks due to damage to property, infrastructure and land. The second risk - transition - is caused by changes in climate policy, technology and consumer sentiment and market participants as they adapt to a low-carbon economy. The degree of risk may vary significantly between countries. Low and middle income countries usually more vulnerable to material risks. For financial institutions, material risks may manifest directly - through their connections with corporations, households and countries experiencing climate shocks, or indirectly - through the impact of climate change on the economy as a whole and through the effects feedback within the financial system itself. Risks manifest themselves in an increase in the probability of default on loan portfolios or a decrease in the value of assets.

For example, rising sea levels and more frequent extreme weather events could cause losses for homeowners and reduce the value of their property, increasing risks on mortgage loan portfolios. At risk and corporate court portfolios, which was clearly demonstrated by the bankruptcy of the largest California housing and communal services companies - Pacific Gas and Electric. The Wall newspaper Street Journal called it "the first climate change-fueled bankruptcy" (Gold 2019), with rapid climate change has caused prolonged droughts in California, sharply increasing the risk fires caused by Pacific Gas and Electric. Financial conditions could tighten if banks will reduce lending, especially if climate change shocks will affect many institutions simultaneously. Important for insurance companies and reinsurers material risks on the asset side, but the risks for them also arise on the side of liabilities, as how insurance policies generate claims for larger damages and more

frequently than originally anticipated. Data suggests that losses from natural disasters are already rising. As a result, insurance in risky areas of the world may become more expensive or even become unaffordable. Climate change may make banks, insurance and reinsurance companies less diversified, increasing the likelihood or exposure to events that previously were considered unrelated, for example, droughts and floods. Transition risks materialize on the asset side financial institutions that may suffer losses from lending to companies with business models built without a low-carbon economy in mind.

Fossil fuel companies may find themselves saddled with inventories, which, in the words of Bank of England Governor Mark Carney (2015), “literally not burned” in a world moving towards a low-carbon global economy. Such firms may face reduced profits, business disruptions and increased funding costs due to the measures taken. policies, technological changes and demands from consumers and investors to bring their activities in accordance with the policy aimed to combat climate change. For example, coal producers already have to deal with new or expected policies to limit carbon emissions. emissions, and some major banks have pledged not to provide financing for new coal ventures. U.S. coal mining stock prices reflect this carbon discount and increased the cost of financing, and their profitability is lower than from companies owning clean energy assets. Risks could also materialize economy-wide, especially if its transition to a low-carbon model is abrupt (resulting in previous inaction), poorly planned or difficult to coordinate on a global scale (with corresponding disruptions in international trade). Concerns about financial stability occurs when asset prices suddenly adjust to reflect the unexpected realization of transition or material risks.

There is some evidence that markets are already partly taking into account prices for climate change risks, but asset prices may do not fully reflect the extent of potential damage and the policies needed to limit global warming to two degrees Celsius or less. Central banks and financial regulators are increasingly recognizing the implications of climate change for financial stability. For example, Network of Central Banks and supervisory authorities on greening the financial system (SEFS)

is a growing group that now includes has 48 members - took on the task of integrating climate-related risks in supervisory activities and monitoring financial stability. Given the large shifts in asset prices and related with weather catastrophic losses that may lead climate change, prudential measures Policies must adapt to identify systemic climate risks—for example, by requiring financial institutions to include climate risk scenarios in their stress tests. In the United Kingdom, prudential regulators included climate risk scenarios in insurance stress tests companies covering both material and transition risks. However, efforts to include climate-related risks in the regulatory framework are facing serious challenges. Due consideration of climate risk requires its analysis over long time horizons and using new methodological approaches so that the prudential framework adequately reflects actual risks. It is very important to do so that efforts to address climate risk strengthen rather than weaken prudential regulation. Such Policies such as allowing financial institutions to hold less capital to cover debt simply because such debt is classified as “green” can easily have the opposite effect consequences - through an increase in debt and financial instability, if the underlying debt risks will not be properly understood and measured. Climate change is also affecting monetary policy, slowing productivity growth (for example, through damage to human health and infrastructure) and increasing uncertainty and volatility inflation. This may justify adapting monetary policy to new challenges within mandates central banks. Central banks should review the framework of their refinancing operations to include climate risk analytics, perhaps applying deeper discounts to assets with significant material or transitory exposure risks. Central banks can also lead by example and integrate sustainability considerations into adoption investment decisions on assets under their management portfolios (i.e. their own funds, pension funds and, to the extent possible, international reserves), as recommended by SEFS (2019) in its first comprehensive report.