

**ТОШКЕНТ ШАҲРИДАГИ ХАЛҚАРО ВЕСТМИНСТЕР
УНИВЕРСИТЕТИ ХУЗУРИДАГИ ИЛМИЙ ДАРАЖАЛАР БЕРУВЧИ
DSc.22/30.12.2019.I.85.01 РАҚАМЛИ ИЛМИЙ КЕНГАШ АСОСИДАГИ
БИР МАРТАЛИК ИЛМИЙ КЕНГАШ**

**ТОШКЕНТ ШАҲРИДАГИ ХАЛҚАРО ВЕСТМИНСТЕР
УНИВЕРСИТЕТИ**

БИНОЙ ЖОЙ КАТТАДИЙИЛ

**ТЎЛОВ ҚОБИЛИЯТСИЗЛИГИ ВА БАНКРОТЛИК ТЎҒРИСИДАГИ
КОДЕКСИГА БИНОАН БИЗНЕСНИ ҚАЙТА ҚУРИШ ВА ҚАЙТА
ТУЗИШНИ БОШҚАРИШ: ҲИНДИСТОН ТАЖРИБАСИ САБОҚЛАРИ**

08.00.13 – Менежмент

08.00.07 – Молия, пул муомаласи ва кредит

**Иқтисодиёт фанлари доктори (DSc) диссертацияси
АВТОРЕФЕРАТИ**

Тошкент – 2023

Фан доктори (DSc) диссертацияси автореферати мундарижаси

Content of the Doctoral (DSc) Dissertation Abstract

Оглавление автореферата докторской (DSc) диссертации

Биной Жой Каттадийил

Тўлов қобилиятсизлиги ва банкротлик тўғрисидаги кодексига биноан бизнесни қайта қуриш ва қайта тузишни бошқариш: Ҳиндистон тажрибаси сабоқлари 3

Binooy Joy Kattadiyil

Management of Business Re-engineering and Re-structuring on the basis of Insolvency and Bankruptcy Code: Lessons from Indian experience..... 37

Биной Джой Каттадийил

Управление реинжинирингом и реструктуризацией бизнеса на основе кодекса о несостоятельности и банкротства: уроки из опыта Индии..... 67

Эълон қилинган ишлар рўйхати

List of published works

Список опубликованных работ

..... 72

**ТОШКЕНТ ШАҲРИДАГИ ХАЛҚАРО ВЕСТМИНСТЕР
УНИВЕРСИТЕТИ ХУЗУРИДАГИ ИЛМИЙ ДАРАЖАЛАР БЕРУВЧИ
DSc.22/30.12.2019.I.85.01 РАҚАМЛИ ИЛМИЙ КЕНГАШ АСОСИДА БИР
МАРТАЛИК ИЛМИЙ КЕНГАШ**

**ТОШКЕНТ ШАҲРИДАГИ ХАЛҚАРО ВЕСТМИНСТЕР
УНИВЕРСИТЕТИ**

БИНОЙ ЖОЙ КАТТАДИЙИЛ

**ТЎЛОВ ҚОБИЛИЯТСИЗЛИГИ ВА БАНКРОТЛИК ТЎҒРИСИДАГИ
КОДЕКСИГА БИНОАН БИЗНЕСНИ ҚАЙТА ҚУРИШ ВА ҚАЙТА
ТУЗИШНИ БОШҚАРИШ: ҲИНДИСТОН ТАЖРИБАСИ САБОҚЛАРИ**

08.00.13 – Менежмент

08.00.07 – Молия, пул муомаласи ва кредит

**Иқтисодиёт фанлари доктори (DSc) диссертацияси
АВТОРЕФЕРАТИ**

Тошкент – 2023

Фан доктори (DSc) диссертацияси мавзуси Ўзбекистон Республикаси Вазирлар Маҳкамаси ҳузуридаги Олий аттестация комиссиясида B2022.2.DSc/Iqt318 рақам билан рўйхатга олинган.

Диссертация Тошкент шаҳридаги халқаро Вестминстер университетида бажарилган.

Диссертация автореферати уч тилда (ўзбек, инглиз, рус (резюме)) Илмий кенгаш веб-саҳифасида (www.wiut.uz)да ва «Ziyonet» Ахборот-таълим порталида (www.ziyonet.uz) жойлаштирилган.

Илмий маслаҳатчи:

Исламов Бахтиёр Анварович
иктисодиёт фанлари доктори, профессор

Расмий оппонентлар:

Зиядуллаев Наби Саидкаримович
Россия Федерациясида хизмат кўрсатган фан арбоби, иқтисодиёт фанлари доктори, профессор

Жумаев Нодир Хосиятович
иктисодиёт фанлари доктори, профессор

Раҳманбаева Роза Абдурахмановна
иктисодиёт фанлари доктори, профессор

Етакчи ташкилот:

Тошкент молия институти

Диссертация ҳимояси Тошкент шаҳридаги халқаро Вестминстер университети ҳузуридаги илмий даражалар берувчи DSc.22/30.12.2019.I.85.01 рақамли илмий кенгаш асосидаги бир марталик илмий кенгашнинг 2023 йил «___» _____ соат _____ даги мажлисида бўлиб ўтади (Манзил: 100003, Тошкент шаҳри, Истикбол кўчаси, 12-уй. Тел.: (99871) 238-74-44; факс: (99871) 236-35-99; e-mail: info@wiut.uz)

Диссертация билан Тошкент шаҳридаги халқаро Вестминстер университетининг Ахборот-ресурс марказида танишиш мумкин (___ рақами билан рўйхатга олинган). (Манзил: 100047, Тошкент шаҳри, Истикбол кўчаси, 12. Тел.: (99871) 238-74-44).

Диссертация автореферати 2023 йил «___» _____ кун тарқатилди.

(2023 йил «___» _____ даги _____ рақамли реестр баённомаси).

М.П. Эшов

Илмий даражалар берувчи Илмий кенгаш асосидаги бир марталик илмий кенгаш раиси, и.ф.д., профессор

И.М. Рихсибоев

Илмий даражалар берувчи Илмий кенгаш асосидаги бир марталик илмий кенгаш котиби, ф-м.ф.н., доцент

З.В. Аскарлов

Илмий даражалар берувчи бир марталик илмий кенгаш ҳузуридаги Илмий семинар раиси, и.ф.д., доцент

КИРИШ (докторлик (DSc) диссертацияси аннотацияси)

Диссертация мавзусининг долзарблиги ва зарурати. Жаҳонда шиддатли жараёнлар кечаётгани ўзига хос, “тарихий эврилиш”¹, («historical rift») даврида, иқтисодий ва молиявий инқирозлари авжига чиққаетганида банкрот корхоналарни тугатиш ва яроқлиларини қайта ташкил этиш учун самарали тўловга қобилиятсизлик ва банкротлик режимлари барпо этиш зарур. “Биринчидан, банкротлик ҳолатларини такомиллаштиришга қаратилган ислохотлар кредитга таъсир кўрсатади. Иккинчидан, қарзни қайта тузиш ёки қайта ташкил этишни рағбатлантиришнинг янги механизмлари банкротлик тўғрисидаги иш юритиш муддати ва нархини қисқартиришга ҳамда тўловга қобилиятсиз корхоналарнинг қарздорлик даражасини пасайтиради”.² Ушбу кўрсаткич “АҚШда 84 фоиз, Буюк Британияда 82 фоиз, Францияда 78 фоиз ва Германияда 74 фоизни ташкил этади.”³ Банкротлик тўғрисидаги индивидуал қонунларни ислоҳ қилиш хўжалик юритувчи субъектлар кредит қобилиятини оширишга олиб келади, бу эса тадбиркорларга ҳам фойда келтиради.

Жаҳон амалиётида ислохотлар тўлиқ киритилишидан аввал ишламайдиган активлар динамикаси тез ўсиб бориши натижасида иқтисодиётнинг кредит бозорига ўта салбий таъсирга бағишланган илмий тадқиқотлар олиб борилмоқда. Ҳиндистон Захира банки ҳисоботига кўра, тижорат банкларининг ялпи ишламайдиган активларининг нисбати бир ой ичида, 2018 йил март ойида, 2,4 фоиздан 11,5 фоизга ортган.⁴ Ишламайдиган активларнинг муаммосини Ҳиндистондаги Тўловга қобилиятсизлик ва банкротлик кодекси (Insolvency and Bankruptcy Code (ТҚБК)) томонидан ишлаб чиқарилаётган ислохотлар натижасида ҳозир дунёда энг самарали ҳал қилиняпти деб Жаҳон банки томонидан тан олинган. Ушбу ислохотлар тўловга қобилиятсизлик ва банкротликнинг кенг қамровли асослари банклар ва кредиторларнинг (қарз бериш), тадбиркорлар ва компанияларнинг хавф-хатарини қабул қилишга тайёрлигини ўзгартиришга олиб келмоқда.

Ҳиндистоннинг Жаҳон банкининг Бизнес юритишнинг қулайлиги индекси (БЮҚИ)даги тарихий юксалишини ва Ҳиндистоннинг ушбу кудратли иқтисодий ислохоти унинг глобал миқёсдаги иқтисодий мавқеини қандай мустаҳкамлаганини чуқур таҳлил қилган. Ушбу тадқиқот иши изланувчиларга ва Ҳиндистон ҳукуматига ТҚБК туфайли Ҳиндистон иқтисодиётининг ривожланиши учун янада кучлироқ ёрдам беради. Ўзбекистонда олиб борилган ижтимоий-иқтисодий ислохотлар даврида

¹ Ш.Мирзиёев «Шанхай ҳамкорлик ташкилотининг Самарқанд саммити: ўзаро боғлиқликдаги дунёда мулоқот ва ҳамкорлик», 2022 йил 12 сентябр, https://uza.uz/uz/posts/shanxay-hamkorlik-tashkilotining-samarqand-sammiti-ozaro-bogliqlikdagi-dunyoda-muloqot-va-hamkorlik_406425

² Leora Klapper, “Saving Viable Businesses : the effect of insolvency reform”, The World Bank (September 2011), <https://www.doingbusiness.org/en/research/resolving-insolvency>

³ World Investment Report-2022. G20 Compendium on promoting investment for sustainable development, https://unctad.org/system/files/official-document/diae_g20_2022_Indonesia_d1_en.pdf

⁴ Reserve Bank of India, Financial Stability Report, March, 2018

Ўзбекистонга, ҳамда бошқа трансформация жараёнидаги ва ривожланаётган мамлакатларга яхши қурилган бозор иқтисодиётининг пойдеворини бунёд этиш мумкин бўлган тўловга қобилиятсизлик тўғрисидаги қонуннинг мустаҳкам асосини яратиш ва жорий этиш зарурдир. Ўзбекистон Республикаси Президенти “Ҳиндистон – Марказий Осиё” форматидаги амалий ҳамкорликни илгари суришнинг стратегик устувор йўналишларини белгилаб, бу борада “Ҳиндистоннинг илғор тажрибаси, билим ва технологияларини жорий қилиш...”⁵ ўта долзарблигини таъкидлаб ўтган.

Ўзбекистон Республикаси Президентининг 2022 йил 28 январдаги ПФ-60-сонли “2022 — 2026 йилларга мўлжалланган Янги Ўзбекистоннинг тараққиёт стратегияси тўғрисида”ги Фармони, 2019 йил 1 февралдаги ПҚ-4146-сонли “Банкротлик таомилларини янада соддалаштириш ва суд бошқарувчилари фаолиятини тубдан такомиллаштириш чора-тадбирлари тўғрисида”ги қарори, Ўзбекистон Республикаси Олий Мажлиси Қонунчилик палатасининг 2021 йил 16 августдаги “Тўловга қобилиятсизлик тўғрисида”ги Ўзбекистон Республикаси Қонуни ҳақида”ги 1284-IV-сонли ва 2020 йил 11 декабрдаги 646-IV-сонли “Тўловга қобилиятсизлик тўғрисида”ги ҚЛ-718-сонли Ўзбекистон Республикаси Қонуни лойиҳаси ҳақида”ги қарорлари, айниқса, 2022 йил 13 апрелдаги ЎРҚ-763-сонли “Тўловга қобилиятсизлик тўғрисида” Ўзбекистон Республикаси Қонунида ва шунингдек, мазкур соҳага Ҳиндистондаги Тўловга қобилиятсизлик ва банкротлик кодексида (2016) ва ундан келиб чиқилган ҳолда тегишли Ҳиндистон қонунчилиги меъёрий-ҳуқуқий ҳужжатларда белгиланган вазифаларни амалга оширишга мазкур диссертация тадқиқоти муайян даражада хизмат қилади.

Тадқиқотнинг Ўзбекистон республикаси фан ва технологиялари ривожланишининг устувор йўналишларига боғлиқлиги. Мазкур диссертация тадқиқоти республика фан ва технологиялари ривожланишининг ИТД-2 “Иқтисодий ҳаётни эркинлаштириш шароитида ижтимоий йўналтирилган бозор муносабатларини ривожлантириш, иқтисодиётнинг рақобатбардошлигини ошириш, инновацион жараённи ва инвестицион муҳитни такомиллаштириш” устувор йўналишига мувофиқ бажарилган.

Муаммонинг ўрганилганлик даражаси. Кўплаб тадқиқотчилар банк саноати соҳасида тадқиқотлар олиб боришди, чунки бу мамлакат учун ҳар доим устувор бўлиб келган, аммо Ҳиндистонда банк ва корпоратив сектор бўйича ишламайдиган активлар соҳасида жуда кўп мақолалар мавжуд. Мавжуд адабиётлар самарасиз ва тўловга қобилиятсизлик қонуни билан боғлиқ назарий асосларни тадқиқ ва ўрганиш учун қаратилган, бу Ҳиндистонда пассив активларнинг ўсишининг асосий сабаби сифатида қаралади ва бунинг оқибатида кредит оқимининг ёмонлашиши,

⁵ Ўзбекистон Республикаси Президенти Ш.Мирзиёевнинг 2022 йил 27 январь куни “Ҳиндистон – Марказий Осиё” видеоконференция шаклида ўтказилган биринчи саммитидаги нутқидан., <https://president.uz/ru/lists/view/4943>

инвестициялар, жамғармалар, банклар ва корхоналарнинг тугатилиши, шунингдек, корпоратив тўловга қобилиятсизлик ва банкротлик соҳасидаги долзарблик даражасини ошиши билан ифодаланади⁶.

Жаҳон банки ва ХВФ томонидан тўловга қобилиятсизлик тўғрисидаги қонунларнинг мамлакат иқтисодий ривожланишига таъсирини кўрсатадиган бир қанча тадқиқотлар ўтказилган. Адабиётларни кўриб чиқиш жараёнида китоблар, журналларда чоп этилган илмий мақолалар, онлайн нашр этилган мақолалар, ҳукумат ҳисоботлари, турли қўмиталар ҳисоботлари, Ҳиндистон Захира банки, Жаҳон банки⁷, ХВФ⁸, БМТ, Бирлашган Миллатлар Ташкилотининг Савдо ва Тараққиёт Конференцияси⁹ ва бошқа ташкилотлар ҳисоботлари асосида кенг миқёсда фойдаланилган. ТҚБКнинг таъсирини таҳлил қилиш йўли билан ўрганилган: (1) Ишламайдиган активлар даражаси, (2) Тўғридан-тўғри хорижий инвестициялар даражаси ва (3) Кодекс жорий этилишидан олдин ва кейин Ҳиндистон иқтисодиётидаги стрессли активларнинг тикланиш тезлиги. Бу тадқиқотчига мавжуд муаммоларни ва тадқиқот мақсадларини аниқлашга ёрдам берган. Тадқиқот иши банк ва ТҚБК соҳасига янги билимларни қўшган, бу эса ташкилотларга

⁶ Cirmizi, Elena and Klapper, Leora F. and Uttamchandani, Mahesh, “The Challenges of Bankruptcy Reform”, *World Bank Policy Research Working Paper*, (October 1, 2010), Peng, Mike W., Yasuhiro Yamakawa and Seung-Hyun Lee, “Bankruptcy Laws and Entrepreneur- Friendliness”, Vol 34(3), *Entrepreneurship Theory and Practice*, 517-530(May 2010), Lee, Seung-Hyun, Yasuhiro Yamakawa, Mike W. Peng and Jay B. Barney, “How do bankruptcy laws affect entrepreneurship development all around the world?” Vol 26(5) *Journal of Business Venturing*, 505-520 (September 2011), Muge Adalat McGowan and Dan Andrews, “Insolvency Regimes and Productivity Growth: A Framework for Analysis” *Organization for Economic Co-operation and Development (OECD) Economics Department Working Paper No 1309* (July 01, 2016), Jack Jason, “A Missing Variable: The impact of cross-border insolvency laws on Foreign Direct Investment”, *Minnesota Journal of International Law*, 287 (2018), MSR Krishna Prasad Rao, “A study on the ease of doing business in India: Problems and Prospects”, Vol 8(3), *International Journal of Management, IT & Training* (March 2018), Anjali Singh, K.K. Jaiswal, “Ease of Doing Business in India: A vision of make in India”, Vol 63(1), *Economic Affairs*, 129-135 (March 2018), Dr. Vijeta Banwari, “Ease of Doing Business in India – Road Ahead”, Vol 6(1(1)), *International Journal of Management Studies*, (January 2019), PRS Legislative Research, “Report Summary Economic Survey 2019-20”, Ministry of Finance, “Key Highlights of Economic Survey 2019-20”, Srijan Anant, Aayushi Mishra, “A Study of Insolvency And Bankruptcy Code And Its Impact On Macro Environment Of India”, Vol 7(3), *International Journal of Engineering Development and Research*, 28-35 (2019), Esther Tensingh and Dr. Suresha B., “A study on the impact of the Insolvency and Bankruptcy Code, 2016 on Indian Commercial Banks”, Vol 6(6), *Journal of Emerging Technologies and Innovative Research*, 68-75 (June 2019), Nimit Gupta, Nimsha Desai and Evanshi Garg, “Impact of Insolvency and Bankruptcy Code on India’s Macro Economy focussing on Indian Commercial Banks”, Vol 22 *Supremo Amicus*, 2020, Schou-Zibell and Madhur, “Regulatory reforms for improving the business environment in selected Asian Economies- How monitoring and comparative benchmarking can provide incentive for reform”, *Asian Development Bank* (2010),

⁷ Klapper, Leora, “Saving Viable Businesses: the effect of insolvency reform”, Vol 1 *World Bank Other Operational Studies*, (September 2011), Mario Gamboa-Cavazos, Frank Schneider, “Bankruptcy as a legal process”, *The World Bank Group* (2007), https://papers.ssrn.com/sol3/papers.cfm?abstract_id=979614, Menzes, Antonia Preciosa, “Debt Resolution and Business Exit: Insolvency reform for credit, entrepreneurship and growth”, Vol 1 *World Bank Journal of Public Policy* (September 2014), Menzes, Antonia Preciosa, “Debt Resolution and Business Exit: Insolvency reform for credit, entrepreneurship and growth”, Vol 1 *World Bank Journal of Public Policy* (September 2014), World Bank group Flagship Report, *Doing Business 2016 – Measuring Regulatory Quality and Efficiency*, 13th Edition, World Bank group Flagship Report, *Doing Business 2020 – Comparing Business Regulation in 190 Economies*, 17th Edition

⁸ IMF DATAMAPPER 2020, Jose Garrido, “Insolvency and Enforcement Reforms in Italy”, Vol 16(134) *International Monetary Fund Working Paper* (July 2016)

⁹ UNCTAD, “*World Investment Report 2018 : Investments and New Industrial Policies*” (2018) available at, “*World Investment Report 2019 : Special Economic Zones*”

ТҚБК ва ишламайдиган активлар сабабларини яхшироқ тушунишига ёрдам берган.

Ўзбекистонда диссертация муаммолари билан боғлиқ ҳолда республикаимиз иқтисодчи олимлари, жумладан, Абдурахманов К.Х., Аллаяров Ш.А., Аъзам С.Э., Алимухамедова Н.Б., Бердияров Б.Т., Бурханов А.У., Вахабов А.А., Гулямов С.С., Джумаев Н.Х., Зиядуллаев Н.С., Зиядуллаев У.С., Исаджанов А.А., Исламов Б.А., Мавланов И.Р., Меҳмонов С.У., Мурадова Х.М., Каримов Ф.П., Раҳманбаева Р.А., Сиражиддинов Н., Шарифходжаев Ш.А., Эшов М.П. ва бошқаларнинг мамлакатимизда ва хорижда нашр этилган ишлари алоҳида қизиқиш уйғотган ва иқтисодий ислохотларнинг ўзига хос хусусиятларини тушуниш учун фойдали бўлган.¹⁰

Диссертация мавзусининг Ўзбекистон Республикаси ва диссертация бажарилаётган олий таълим муассасасининг илмий-тадқиқот ишлари режаларига боғлиқлиги. Кучли тўловга қобилиятсизлик ислохоти Ҳиндистон тажрибасида аниқ ижобий ўзгаришларни кўрсатади. Бу тизим молиявий жиҳатдан қийин бўлган корхоналарни қайта ташкил

¹⁰ Абдурахманов К.Х., Исламов Б.А., и др. «Глобализация и иностранные инвестиции» Монография. Ташкент, «Ўзбекистан». 2020 г. Аллаяров Ш.А. "Совершенствование методологии укрепления налоговой дисциплины в обеспечении финансовой безопасности", Автореф. дисс. д.э.н. – Т.: ТФИ, 2021., Аъзам С.Э. Трансформация промышленной политики Узбекистана в условиях либерализации внешней торговли - Автореф. дисс. д.э.н. – Т.: УМЭД, 2018, A cross-country empirical test of cognitive abilities and innovation nexus. International Journal of Educational Development, 53, 128–136. Azam S. (2017). Analyzing the structure of technological effectiveness of Uzbekistan's external trade. Economic Analysis: Theory and Practice, vol. 16, iss. 7, pp. 1217–1230; Гулямов С.С. Основные направления модернизации банковской системы Республики Узбекистан // Российское предпринимательство. – 2000. – Том 1. – № 9. – С. 87-95. Н.Х. Джумаев «Финансовая поддержка предприятий-экспортеров и льготы при сертификации импортной продукции», Т.: ТФИ, 2021, Иностранные инвестиции и модернизация национальной экономики, ред. Вахабов А. А – «Молия», 2017, Мавланов И. Р. Формирование и развитие современной экономической дипломатии (на примере Индии). Автореф. дисс. д.э.н. – Т.: УМЭД, 2012, Меҳмонов С.У. Бюджет ташкилотларида ички аудит фаолиятининг назарий ҳамда амалий жиҳатлари. «Иқтисодиёт ва молия», № 10, с. 52-58. 2015 йил. Бердияров Б. Т. Тижорат банклари фоиз сиёсатининг ликвидликка таъсири, «Иқтисодиёт ва инновацион технологиялар» илмий электрон журнали. № 5, сентябрь-октябрь, 2017 йил, А. К. Рузикулов, А. У. Бурханов. Кредитование инвестиционных проектов: проблемы и решения (на примере коммерческих банков), Молодой ученый. — 2020. — № 25 (315). — С. 210-213. Шарифходжаев Ш.А., Вохидова М.Х. Необходимость улучшения инновационной инфраструктуры в стране – Ташкент, Экономика и финансы, 2018 г., № 5, с. 61-66, Abdurakhmanov K., Zakirova N., Islamov B., Hiwatari M. Systemic Transformation and Sustainable Human Development: Case of Uzbekistan, Monograph, Gunadarma University Press, Jakarta, Indonesia, 2016; Alimukhamedova N. What Happens When Microfinance Programmes Are Withdrawn? A Conceptual Framework for Analysing Causal Effects. In Emerging Challenges and Innovations in Microfinance and Financial Inclusion 2019 (pp. 123-147). Palgrave Macmillan, Cham, N. Jumaev, D. Rakhmonov, S. Sulaimanov. Ways to Attract Investment with Assessment of Investment Potential of the Regions, International Journal of Economics, Commerce and Management United Kingdom, Vol. VII, Issue 2, Febr. 2019, Islamov B. Central Asian Independent States Ten Years After: How to Overcome Traps of Development, Transformation and Globalisation. Monograph, Marusen, Tokyo, Japan (2001). Islamov B.A., Ziyadullaev N.S., Ziyadullaev U.S., Islamov D.B. Liberalization of policies of exchange rates: international experience and lessons for Uzbekistan // Региональные проблемы преобразования экономики, 2018, Мурадова Х. М. Тенденции и перспективы интеграционных процессов в СНГ в условиях глобализации и углубления реформ в переходных экономиках", https://www.iep.ru/files/text/confer/2004_09_13-14/muradova_ru.pdf; Rakhmanbaeva R.A. Principles and techniques of innovating training of staff, Economics and finances, – Moscow, ҚОҚО, № Қ, 64-66т., Sirajiddinov N. Liberalization of Foreign Exchange Market: Challenges and Perspectives. «International Relations: Economics, Politics, Law», UWED, № 3, 2002. Sirajiddinov N. Managing Globalization in Uzbekistan. Managing Globalization in Selected Countries with Economies in Transition. – UN, New-York, 2003; Karimov, F.P. & El-Murad, J. Does country-of-origin matter in the era of globalisation? Evidence from cross sectional data in Uzbekistan. International Journal of Retail & Distribution Management 2018. Eshov M. P. Investment and market structure deployment in the implementation of enterprise value advancement: Case of Uzbekistan, Journal of Management Value and Ethics 6 (1), 2016

этишини осонлаштиради. ТҚБК жорий этилгандан сўнг, корхоналарнинг тикланиш даражалари турли ҳолатлар ва ТҚБК бўйича таққосланади, бунинг натижасида кўринадики, ТҚБК 2018-2019 йилларда ишламайдиган активлар тикланиши 42,5 фоизни ташкил қилган. ТҚБК амалга оширилгандан сўнг, кредиторлар молиявий ҳолатларини 44,70 фоизга тезроқ ва юқорироқ ставкада тиклаган, бунинг натижасида эса активлар максимал қийматига эга бўлган. Мавжуд активларни реализация қилиш корпоратив ночорликни ҳал қилиш жараёни орқали активларнинг қийматини 191 фоизда оширилишига олиб келади¹¹.

Ҳиндистон Жаҳон банкининг БЮҚИ ва Тўловга қобилиятсизликни бартараф этиш (Resolving Insolvency) индекс параметрлари бўйича рейтингда уч йил давомида эришилган ажойиб муваффақиятлар эътиборга сазовор ва бунинг асоси ТҚБКга тегишли. Ҳиндистон 2016 йилдаги БЮҚИ умумий рейтингда 190 та мамлакатлар орасида 130-ўринни ва тўловга қобилиятсизликни камайтириш бўйича 136-ўринни эгаллади¹². 2018 йилда Ҳиндистон БЮҚИ индексида 100-ўринга ва тўловга қобилиятсизлик индексини ҳал қилишда 103-ўринга кўтарилди¹³. Ҳозирда Жаҳон банкининг БЮҚИ индексининг 2020 йилги ҳисоботида кўра, Ҳиндистон 63-ўринни ва тўловга қобилиятсизликни камайтириш индексида эса 52-ўринни эгаллади. Жаҳон банкининг маълумотида кўра, Ҳиндистонни тўловга қобилиятсиз ҳолатларни ҳал қилиш учун 1,6 йил вақт кераклигини маълум қилган. Ҳиндистон захира банки маълумотларига кўра, 2019 йил март ойида ялпи ишламайдиган активлар 9,3 фоизгача камайган ва 2020 йил мартга келиб ялпи ишламайдиган активлар кўрсаткичи 8 фоизгача тушиши тахмин қилинган¹⁴. Ҳиндистон 2018 йилда 42 миллиард долларлик тўғридан-тўғри хорижий инвестициялар қабул қилган¹⁵. 2019 йилда Ҳиндистон тўғридан-тўғри инвестицияларнинг тўққизинчи ўринда турувчи йирик қабул қилувчиси бўлди ва 2019 йилда 49 миллиард АҚШ доллари миқдоридан тўғридан-тўғри инвестицияларни жалб қилди¹⁶.

ТҚБК Ҳиндистоннинг иқтисодий жабҳасини кескин тараққий этишига олиб келган ва шунинг учун тўғридан-тўғри инвестициялар оқимининг суръати ортиб бормоқда, чунки у активларнинг максимал қийматини тиклаш орқали хорижий инвесторларнинг хавфсизлигини таъминлади. Баъзи ҳолларда кредиторлар инвестиция қилинган сумманинг 100 фоизини амалга оширган ва шунинг учун Ҳиндистонда тарихида янги босқични бошлади.

Ўзбекистонда банкротлик тўғрисидаги амалдаги қонун 1990-йилларнинг бошида қабул қилинган бўлса-да, айниқса сўнгги 6 йилларда ушбу қонун такомиллаштириб борилмоқда. Ўзбекистоннинг тўловга

¹¹ IBBI Quarterly Newsletters, April-June 2020, Vol 15

¹² World Bank Flagship Report, “*Doing Business 2016 – Measuring Regulatory Quality and Efficiency*”, 13th Ed

¹³ World Bank Flagship Report, “*Doing Business 2018 Reforming to Create Jobs- Comparing Business Regulation for Domestic Firms in 190 Economies*”, 15th Ed

¹⁴ Reserve Bank of India, Financial Stability Report, Various issues

¹⁵ UNCTAD, “*World Investment Report 2018: Investments and New Industrial Policies*” (2018)

¹⁶ UNCTAD, “*World Investment Report 2019: Special Economic Zones*”

қобилиятсизлик тўғрисидаги қонунни бир неча бор такомиллаштириш орқали сезиларли даражада янгиланди ва иқтисодий ислохотларнинг бир қисми сифатида жорий этилаётган ўзгаришлар ҳали ҳам давом этиб келмоқда. Ўзбекистоннинг кучли томонларига бизнес бошқарувидаги сиёсати ва маъмурий режимининг заиф томонлари билан зарар етказилмоқда. Ушбу заиф томонлар тўғридан-тўғри инвестицияларни тезлаштириш учун асосий тўсиқдир. Тўғридан-тўғри инвестициялар оқимини яхшилашнинг ҳал қилувчи асосий йўналиши мамлакатдаги тўловга қобилиятсизлик ва банкротлик тўғрисидаги қонунларни мустаҳкамлаши, муваффақиятсизликка учраган ва фаолият кўрсата олмайдиган корхоналарга осон чиқиш йўллари таъминлаши ҳамда хорижий сармоядорларни рағбатлантириш орқали хорижий инвестицияларни кўпайтиришга хизмат қилувчи хавфсизликни таъминлаш ҳисобланади.

Ҳиндистон тажрибасидан кўриниб турибдики, 2016 йилда тўловга қобилиятсизлик ва банкротлик тўғрисидаги кодекс пайдо бўлганидан сўнг Ҳиндистонга тўғридан-тўғри инвестицияларнинг оқими кескин ўсди, чунки у қатъий вақт жадвалларини, ортиқча сабабсиз кечикишлар камайтирилди ва суднинг оқилона тизимини таъминлади. Ўзбекистон собиқ иттифоқ давлатлари орасида мустаҳкам иқтисодиётга эга давлатлардан бирига айланди ва Марказий Осиёдаги энг йирик иқтисодий салоҳиятига эга давлатдир. Ўзбекистон рейтингини белгилаб берувчи ўнта омил орасида “тўловга қобилиятсизликни бартараф этиш” бўйича ҳеч қандай ижобий ўзгаришни кўрсатмаган ёки Doing Business 2020 йилги ҳисоботида кўра БЮҚИга ҳисса қўшмаган ягона омил бўлиб қолмоқда (“Тўловга қобилиятсизликни ҳал қилиш” бўйича 100-ўринда). Ўзбекистонда тўловга қобилиятсиз кредитлар сонининг йил сайин ортиб боришига қарши тўловга қобилиятсизлик тўғрисидаги қонунлар, кредиторлар ва қарз олувчиларни ҳимоя қилиш орқали кредитларни реструктуризациялаш орқали курашиш мумкин. Шундай қилиб, мустаҳкам тўловга қобилиятсиз тизимини ривожлантириш учун тўловга қобилиятсизлик ва банкротлик тўғрисидаги қонунлар корпоратив қарздорни реабилитация қилишни, муаммоли активларни муддатидан олдин тўлаш ва ундиришни ёки тугатишни таъминлаши керак. Тўловга қобилиятсизлик ислоҳоти ва ушбу тадқиқот иши нафақат Ўзбекистон иқтисодиётини БЮҚИ рейтингда яхшилашга фойда келтиради, шунингдек келажақда иқтисодиётини либераллаштириш ва ўсиши сари қадам бўлади.

Тадқиқотнинг мақсади – Ўзбекистон ҳамда бошқа трансформация жараёнидаги ва ривожланаётган мамлакатларда тегишли бозор ислохотларини амалга ошириш учун зарур сабоқларни олиш учун тўловга қобилиятсизлик ҳамда банкротлик ислоҳоти доирасида бизнесни реструктуризациялаш ва реинжинирингини бошқаришни, уларнинг натижалари, асоратлари ҳамда Ҳиндистоннинг иқтисодий ривожланишига қўшган ҳиссаси нуқтаи назаридан такомиллаштириш чора-тадбирларини ишлаб чиқиш.

Тадқиқотнинг вазифалари:

– тўловга қобилиятсизлик ислоҳоти остида бизнесни реинжиниринг ва реструктуризациялаш орқали корхоналар бошқаруви ва оқибатларини ҳамда Ҳиндистоннинг иқтисодий ривожланишидаги аҳамиятини (ишламайдиган активлар кўрсаткичини камайтириш, тўғридан-тўғри инвестицияларни кўпайтириш ва БЮҚИ рейтингини яхшилашда) таҳлил қилиш;

– Ҳиндистон иқтисодиётини ТҚБКдан олдинги ва кейинги ҳолатлари бўйича солиштириш (ТҚБК, тўғридан-тўғри инвестиция, БЮҚИ ва ишламайдиган активлар доирасида амалга оширилган ислоҳотлар орқали);

– манфаатдор томонлар ва мамлакат учун ТҚБК реинжиниринг ва реструктуризациялаш стратегия натижаларини якуний натижалари билан солиштириш;

– Кодекснинг умумий натижалари ва оқибатларини Ҳиндистон иқтисодиётини ривожлантириш учун ҳиссасини кўриб чиқиш ва баҳолаш.

Тадқиқотнинг объектини Ҳинд иқтисодиёти трансформацияси шароитида тўловга қобилиятсизлик ва банкротлик тўғрисидаги кодексни (2016 й.) қабул қилиниши ҳамда қўлланилиши жараёнида бизнесни реинжиниринг ва реструктуризациялашдан иборат.

Тадқиқот предметини тўловга қобилиятсизлик ва банкротлик жараёнлари асосида юзага келадиган ташкилий-иқтисодий муносабатлардан иборат.

Тадқиқотнинг усуллари. Тадқиқотда иқтисодий, қиёсий, таҳлил қилиш, танлама кузатиш, статистик ҳамда Exploratory Design ва жуфтлаштирилган намунали t-test усуллардан кенг фойдаланилган.

Тадқиқотнинг илмий янгилиги қуйидагилардан иборат:

рақамли технологияларни жорий этиш асосида ихтисослаштирилган органлар ишини мувофиқлаштириш мақсадида институционал механизм таклиф этилган;

Банкротлик тўғрисидаги Кодексни (2016 й.) ушбу масала билан боғлиқ мавжуд қонунлар билан консолидация қилиб қайта шакллантириш асосида тўловга қобилиятсизликни ҳал қилишнинг янги тизими таклиф этилган;

каскадли механизми кредит ташкилотлари ва қарздор корпорациялар ўртасидаги тўловга қобилиятсизликни бартараф этишнинг молиявий масалаларини ҳал қилишда давлат манфаатлари устуворлиги бўйича қарзларни тўлашни таъминлайдиган ҳамда улар ўртасидаги низоларни ҳал қилиш тартибининг аниқ мезонлари ишлаб чиқилган;

бошқарув аппарати шаффофлигини таъминлаш асосида кредиторлик режимини ва инвесторлар ишончининг ортиши асосланган;

ночор ишлаб чиқариш бўлинмаларини жонлантириш бўйича тавсиялар тайёрлаш асосида муаммолар таҳлили ва уларнинг оқибатларини ўрганиш учун комиссияларни тайинлаш чора-тадбирлари таклиф этилган;

Paired t-test асосида Ҳиндистонда банкротликка оид ислоҳотлар иқтисодий ўсишни таъминлаш, ишламаётган активларни қисқартириш,

хорижий инвестициялар оқимини кўпайтириш, “Doing business” рейтингини оширишнинг тўғридан-тўғри корреляцияси асосланган.

Тадқиқот натижаларининг ишончлилиги тадқиқотда фойдаланилган тадқиқот усуллари ва методологиясининг мақсадга мувофиқлиги фойдаланилган маълумотлар базаси расмий манбалардан олинганлиги билан белгиланади. Хулоса, таклиф ва тавсиялардан Ҳиндистоннинг иқтисодий хавфсизлигини таъминлаш мақсадида фойдаланилиши билан изоҳланади.

Тадқиқот натижаларининг илмий ва амалий аҳамияти.

Тадқиқот натижаларининг илмий аҳамияти шундан иборатки, ишлаб чиқилган хулоса ва таклифлар тўловга қобилиятсизлик тўғрисидаги қонунни ҳал қилиш режаси доирасида бизнесни реинжиниринг ва реструктуризациялашни бошқаришнинг илмий-услубий базасини такомиллаштиришга хизмат қилади.

Тадқиқот натижаларининг амалий аҳамияти шу билан изоҳланадики, тавсиялар тўловга қобилиятсизлиги тўғрисидаги қонун ҳужжатларини ишлаб чиқишда ва стресс ҳолатида бўлган активларнинг тикланиш даражасини ошириш учун асослар ишлаб чиқишда қўлланилиши, бу орқали ишламайдиган активларлар даражасини пасайтиради. Ушбу тавсиялар Янги Ўзбекистонда иқтисодий ислоҳотлар амалиётга кенг кўламда татбиқ этилиши шароитида қўлланиши мумкинлиги кўрсатилган.

Тадқиқот натижаларининг жорий қилиниши. “Тўлов қобилиятсизлиги ва банкротлик тўғрисидаги кодексига биноан бизнесни қайта қуриш ва қайта тузишни бошқариш: Ҳиндистон тажрибаси сабоқлари” мавзуси юзасидан олинган илмий натижалар асосида:

рақамли технологияларни жорий этиш асосида ихтисослаштирилган органлар ишини мувофиқлаштириш мақсадида институционал механизми бўйича таклифлар Ҳиндистон Корпоратив ишлар вазирлиги учун тайёрланган ҳужжатларда фойдаланилган (Ҳиндистондаги ISCI Тўловга қобилиятсизлик бўйича мутахассислар институтининг 2021 йил 15 июндаги IP/MD 21/06/1501-сон маълумотномаси). Натижада, тўловга қобилиятсиз корхоналарга бериладиган солиқ имтиёзлари 1,5 баробарга, моддий ёрдам кўрсатиш ҳажми 2 баробарга оширилишига эришилди. Шунингдек, Ўзбекистон Республикаси Президенти ҳузуридаги Стратегик ва минтақалараро тадқиқотлар институти томонидан “Тўловга қобилиятсизлик тўғрисида”ги Ўзбекистон Республикаси Қонуни лойиҳасини такомиллаштириш доирасида мазкур соҳада ахборот технологиялари билан боғлиқ диссертацияда илгари сурилган таклифларни ҳисобга олган ҳолда фойдаланилган (Ўзбекистон Республикаси Президенти ҳузуридаги Стратегик ва минтақалараро тадқиқотлар институтининг 2021 йил 2 декабрдаги 02-1/1392-сонли маълумотномаси). Натижада тўловга қобилиятсизлик қарорнинг ижтимоий-ташқилий натижадорлиги кўшимча оширилишига имкон яратган;

Банкротлик тўғрисидаги Кодексни (2016 й.) ушбу масала билан боғлиқ мавжуд қонунлар билан консолидация қилиб қайта шакллантириш асосида тўловга қобилиятсизликни ҳал қилишнинг янги тизими бўйича таклиф

Ҳиндистон Корпоратив ишлар вазирлиги учун тайёрланган ҳужжатларида фойдаланилган (Ҳиндистондаги ISCI Тўловга қобилиятсизлик бўйича мутахассислар институтининг 2021 йил 15 июндаги IP/MD 21/06/1501-сонли маълумотномаси). Натижада, ҳар бир долларга тўғри келадиган коэффициент тўловга қобилиятсизлик бўйича янги иш бўйича қарздорлар томонидан 100 фоиз миқдорида йиғилган пул маблағларини тўлаш учун цент ҳисобида 25,7 дан 71,6 га оширилди;

каскадли механизми кредит ташкилотлари ва қарздор корпорациялар ўртасидаги тўловга қобилиятсизликни бартараф этишнинг молиявий масалаларини ҳал қилишда давлат манфаатлари устуворлиги бўйича қарзларни тўлашни таъминлайдиган ҳамда улар ўртасидаги низоларни ҳал қилиш тартибининг аниқ мезонлари бўйича таклиф Ўзбекистон Республикасининг 2022 йил 12 апрелда қабул қилинган «Тўловга қобилиятсизлик тўғрисида»ги ЎРҚ-763-сонли Қонунининг 238, 239 ва 240 – моддаларини шакллантирилишига асос бўлди (Ўзбекистон Республикаси Олий Мажлисининг Қонунчилик палатаси Бюджет ва иқтисодий ислоҳотлар қўмитасининг 2022 йил 14 ноябрдаги 04/1-11-47-сонли далолатномаси). Натижада банкротлик тизимини қайта ташкил этиш билан боғлиқ қонунчилик нормаларини бирлаштириш, кредит ташкилотлари ва қарздор корхоналар ўртасида тўловга қобилиятсизликни молиявий масалаларини кўриб чиқиш муддатлари соддалаштирилган;

ночор ишлаб чиқариш бўлинмаларини жонлантириш бўйича тавсиялар тайёрлаш асосида муаммолар таҳлили ва уларнинг оқибатларини ўрганиш учун комиссияларини тайинлаш чора-тадбирлари бўйича таклиф Халқаро сертификатланган аудиторлар BMS Auditing (Дубай, БАА) (2021 йил 9 декабрдаги SN0002975-сонли), “Iraq yo’li” АИТБ Чилонзор филиали (2022 йил 29 ноябрдаги 01/5105-сонли маълумотномаси) мулкий қарзни ундиришда корхоналар билан ишлашда (масалан, 2022 йил 1 февралдаги 10/421-сонли даъво хати, 2022 йил 23 майдаги 03.2270-сонли даъво аризаси) жорий этилган. Шунингдек, 2022 йил 27 январда бўлиб ўтган “Ҳиндистон-Марказий Осиё” онлайн саммити учун тайёрланган таҳлилий материалларда (Ўзбекистон Ташқи ишлар вазирлиги Халқаро муносабатлари бўйича ахборот-таҳлилий Марказининг 2022 йил 11 ноябрдаги 01/133-сонли маълумотномаси) фойдаланилган. Натижада диссертантнинг таклиф ва тавсиялари нафақат халқаро миқёсда, балки Ўзбекистонда ҳам татбиқ этилган;

Paired t-test асосида Ҳиндистонда банкротликка оид ислоҳотлар иқтисодий ўсишни таъминлаш, ишламаётган активларни қисқартириш, хорижий инвестициялар оқимини кўпайтириш, “Doing business” рейтингини оширишнинг тўғридан-тўғри корреляцияси бўйича илмий янгилик Ҳиндистон Корпоратив ишлар вазирлиги учун тайёрланган ҳужжатларида фойдаланилган (Ҳиндистондаги ISCI Тўловга лаёқатсизлик бўйича мутахассислар институтининг 2021 йил 15 июндаги IP/MD 21/06/1501-сонли маълумотномаси). Ушбу ислоҳотларни таҳлил қилиш бўйича Paired t-test маълумотлари асосида иқтисодий ўсишни таъминлаш, ишламаётган

активларни қисқартириш, тўғридан-тўғри хорижий инвестициялар оқимини кўпайтириш, Doing bussiness рейтингини ошириш воситаларидан бири эканлиги исботланган ҳамда бу Ҳиндистоннинг иқтисодий ривожланишида муҳим роль ўйнайдиган омил деган хулосага келиш учун асос бўлган.

Тадқиқот натижаларининг апробацияси. Тадқиқот натижалари жами 11 та халқаро ва илмий-амалий анжуманларида муҳокама қилинган, улардан 8 таси Ўзбекистонда, 2 таси Ҳиндистонда ва 1 таси Шри Ланкада маъруза қилинган ва апробациядан ўтказилган.

Тадқиқот натижаларининг эълон қилинганлиги. Диссертация мавзуси бўйича жами 63 та илмий иш чоп этилган, жумладан, 3 та монография ва 49 та мақола, жумладан, 5 таси Scopus базасида индексланган журналлар, 34 таси Scopus индексли халқаро журналларда ва 10 таси Ўзбекистон Республикаси Олий аттестация комиссиясининг докторлик диссертацияларининг асосий илмий натижаларини чоп этиш учун тавсия этилган ва РИНЦда индексланган журналларда, шунингдек, халқаро ва илмий-амалий анжуманлар тўпламларида 11 та илмий тезислар.

Диссертациянинг ҳажми ва тузилиши. Диссертация таркиби кириш, беш боб, хулоса, фойдаланилган адабиётлар рўйхати ва иловалардан иборат бўлиб, унинг ҳажми 237 бетни ташкил этади.

ДИССЕРТАЦИЯНИНГ АСОСИЙ МАЗМУНИ

Тадқиқот иши беш бобдан иборат бўлиб, тадқиқотнинг **“IVC таҳлили: назария ва методологик жиҳатлари”** деб номланган **биринчи бобида** тадқиқот дизайни ва тадқиқотнинг услубий танлови батафсил муҳокама қилинади. Тадқиқот асосан методологик танловга раҳбарлик қилиш учун тадқиқот муаммосига таянган.

Аниқроқ айтганда, нима учун тушунтиришли кетма-кет аралаш усуллар тадқиқот ёндашуви тадқиқот учун мос деб ҳисобланиши тушунтирилади. Бундан ташқари, ушбу боб маълумотларни тўплаш, таҳлил қилиш ва ҳисобот бериш тартибларини белгилайди. У миқдорий ва сифат жиҳатидан ёндашиш учун алоҳида процедуралардан фойдаланган, чунки иккаласи ҳам хизмат қилишнинг аниқ мақсадини ўз ичига олади. Бундан ташқари, тадқиқотларнинг ҳақиқийлиги ва ишончлилигини ошириш учун қўлланиладиган ёндашув ҳам батафсил тушунтирилган. Бундан ташқари, боб тадқиқотнинг процессуал масалаларини, шу жумладан тадқиқот вақтини, тортишни ва интеграциялашув қарорини, шунингдек, ахлоқий масалаларни кўриб чиқишни белгилайди.

Микс усули тенденцияларни ва умумлаштиришларни, шунингдек, иштирокчиларнинг истиқболларини чуқур билиш орқали тўлиқроқ тасвирни беради. Ушбу тадқиқотда концентрация ва самарадорлик муносабатларини, шунингдек, банк фаолияти билан бошқа ички ва ташқи омиллар ўртасидаги боғлиқликни текшириш учун банк секторининг панель маълумотларидан фойдаланган ҳолда миқдорий ёндашув қўлланилган. Миқдорий тадқиқот бўйича топилмалар миқдорий натижани чуқур тушунтиришга қаратилган

сифатли ёндашув билан тўлдирилади. Белгиланган ёндашувнинг ҳар бир босқичи қуйида тавсифланади:

1-жадвал

Тўловга қобилиятсизлик ва банкротлик жараёнларида бошқарув жиҳатлари

Режалаштириш	<ul style="list-style-type: none"> - CIRP аҳамияти ва ҳаракатлар режасининг аниқлиги; - жараён давомида амалга ошириш учун тегишли ҳаракат режаси ёки назорат рўйхатини танлаш; -жараённи бошқариш учун зарур бўлган ресурсларни танлаш, қўллаш стратегияларини, амалга оширилиши керак бўлган ҳаракатларни аниқлаш.
Коммуникация муваффақият калити	<ul style="list-style-type: none"> - CIRPни бошланганлиги ҳақидаги маълумотларни тарқатиш; -турли манфаатдор томонларга таъсирини тушунтириш; - ижроия бошқаруви, промоутерлар, директорлар, КМРлар, банклар, етказиб берувчилар, мижозлар, кредиторлар қўмитаси билан тузилган келишувлари таҳлили; - ИВС аҳамиятини ёзма равишда аниқ билдириш; -мувофиқлик (sec-19) ва ҳал қилиш жараёнининг муваффақиятсизлиги оқибатлари тўғрисида хабардор қилиш ёки тугатиш; - қонуний органларни 14-бўлим бўйича мораторий жорий этиш; -ҳокимият томонидан мажбурлаш чоралари; - ваколат ва имзолувчилар.
Бошқарув “доимий эътиборда” сифатида	<ul style="list-style-type: none"> -банк ҳисобварақлари ва ҳисоботларини назорат қилиш; - ликвидликка эътибор қаратиш; - олдиндан тўлов чеклари; -тўловнинг устуворлиги-танқидийлиги; - CIRP давомида банклар томонидан белгиланиш/тиклаш рухсат этилмаслиги; - LCs/BGs ларни очиш, векселларни дисконтлаш ва ҳ.к.; - оддий капитал; - вақтинчалик молия.
Мувофиқлик	<ul style="list-style-type: none"> - CD номидан амалдаги қонунлар қоидаларига риоя этилишини таъминлаш; - завод эгалари, завод билан боғлиқ мувофиқликлар; -умумий органлар билан боғлиқ масалалар ва уларнинг даъволари; -компаниялар тўғрисидаги қонун, йиллик ҳисоблар, рўйхатга олиш талаблари, даромад солиғига риоя қилиш; - IBBI/NCLT/IPA/ROC га ҳисобот бериш.
Тадбиркорлик персонал ҳамкорлиги	<ul style="list-style-type: none"> - барча ходимларнинг, шу жумладан промоутерларнинг ҳамкорлигини таъминлаш; - зарур бўлганда ва хўжалик юритувчи субъектларнинг ҳужжатлари ва ёзувлари билан танишиш, корпоратив қарздорнинг ишларини бошқариш.
Даъволарни текшириш	<ul style="list-style-type: none"> -кредиторларнинг талабларини ўрганиш; -кредиторлар рўйхатини янгилаш ва уни кўриб чиқиш учун CoC га топшириш; - барча топшириқлар қонуний равишда кўриб чиқилиши керак, бу CoC конституциясига ва даъво миқдорига таъсир қилади.
Кадрлар - бошқа мутахассисларни қўллаб-қувватлаш	<ul style="list-style-type: none"> - кўп интизомли кўникмалар - банк ҳужжатлари, суд ишлари, тижорат ва бошқалар; - савдо жараёнини бошқариш тажрибаси, тегишли экспертиза ва бошқалар; -ҳужжатлар-оддий, ноаниқлик йўқлиги; - фаол, тезкор маслаҳат/фикр реактив эмас, балки суд жараёнларини қискартиришга қаратилган; - турли хил прецедентлар билан янгиланган, бу тезроқ қарор қабул қилишга олиб келади; - мустақил/низосиз.

Менежмент назариялари.

Менежмент назариялари - бу ташкилотда амалга оширилиши керак бўлган қоидалар, асослар ва кўрсатмаларни ўз ичига олган бошқарув стратегиялари атрофидаги ғоялар ва тушунчалар тўплами. Менежмент назарияларини тушуниш ва қўллаш ҳар қандай ташкилот учун энг яхши стратегияларни аниқлашнинг самарали усули ҳисобланади.

Турли менежмент назариялари узоқ вақтдан бери корпоратив дунёда фойдаланиб келинмоқда. Қуйидаги назарияларни қўллаш мумкин:

- а) Бюрократик менежмент назарияси;
- б) Илмий менежмент назарияси;
- с) Маъмурий менежмент назарияси;
- д) Инсон муносабатлари назарияси;
- э) X ва Y назариялари.

CIRPда менежмент назариялари ва ёндашувларининг фойдалилиги.

CIRP ва тугатиш жараёнини ўтказишда тўловга қобилиятсизлик бўлган мутахассислар тегишли бошқарув назарияларининг тамойилларини тушунишлари ва қўллашлари керак бўлган турли сабаблар:

- а) максимал маҳсулдорликни ошириш;
- б) соддалаштирилган қарорлар қабул қилиш;
- с) иштирок этишнинг яхшиланганлиги;
- д) юқори мослашувчанлик.

Менежмент назарияларини қўллаш.

Турли менежмент назарияларининг тамойилларини амалда қўллаш нафақат CIRP жараёнини бошқаришда муваффақиятга олиб келади, балки корпоратив қарздорнинг ишларини доимий равишда бошқаради.

IBCнинг қиёсий/иқтисодий таҳлили:

Ҳиндистонда корпоратив қайта қуриш кўплаб қонунлар билан тартибга солинади. Бирлашиш, сотиб олиш, мурасага келиш ва келишувлар каби бизнесни қайта қуриш ҳолатларининг турли шакллари мавжуд. IBC асосан мурасага эришиш учун бизнесни қайта ишлаб чиқиш, уни ҳал қилиш жараёни (CIRP) орқали келишувлар билан шуғулланади. У тўловга қобилиятсиз бўлган жараёнда бизнеснинг узлуксизлигини таъминлаш, ташкилот капиталининг йўқ қилинишини олдини олиш ва активлар ва мажбуриятларни кўчирилгунга қадар ҳимоя қилишга ёрдам беришга қаратилган.

Диссертациянинг **“Ҳиндистоннинг иқтисодий ривожланиши, ишламайдиган активлар ва Ҳиндистоннинг тўловга лаёқатсизлик ва банкротлик ислоҳотини амалга ошириш”** деб номланган иккинчи боби уч қисмдан иборат: (I) Тўловга қобилиятсизлик ислоҳоти бошқарув–иқтисодий ривожланиш воситаси; (II) Самарасиз активлар муаммоларига қарши курашиш ислоҳотлар орқали таъминланиши; ва (III) Бизнесни реинжиниринг

ва реструктуризациялаш воситалари асосида ТҚБК менежменти. Биринчи қисмда ТҚБК Ҳиндистонда тўловга қобилиятсизлик ислоҳоти сифатида тушунилади ва унга мос бошқарув Ҳиндистоннинг иқтисодий ривожланишини юзага келтирилганлиги илгари сурилган. Тадбиркорлар бизнес фаолиятини юритишлари учун қулай муҳит керак, чунки бу уларни инвестиция киритишга ундайди. Тадбиркорлик муҳитини баҳолашда эътиборга олиниши керак бўлган омилларга қуйидагилар киради: солиқ сиёсати, чегаралараро савдо, малакали ишчилар, лицензиялаш ва бизнесни бошлаш учун кредит олиш, инвесторлар ҳимоясини таъминлаш, шартномаларни бажариш ва бизнесни осонлик билан ёпиш (Schou-Zibell and Madhur 2010)¹⁷. Ҳукумат тадбиркорларни тартибга солиш ва қўллаб-қувватлашда ҳал қилувчи аҳамиятни ўйнайди. Тартибга солиш зарур, чунки тартибга солинмаган тадбиркорлик адолатсиз бозор амалиёти, қаттиқ рақобат, коррупция ва жинойт фаолият каби оқибатларга олиб келади.

Ушбу бизнес бошқарув ҳаётийлигини сақлаб қолиш барча таъсисчиларга фойдали бўлишини таъминлайди. Бу истеъмолчилар ва ишлаб чиқарувчилар, ишчиларнинг иш ўринлари тармоғини ҳимоя қилади ва кредиторлар ўзлари йўналтирган катта қисмдаги инвестицияларини сақлаб қолади. Агар яшовчан бизнес фаолияти бўлмаса у ҳолда бундай бизнесдан осон чиқиш йўли, яъни тўловга лаёқатсизлик, банкротлик ва ликвидлилик тўғрисидаги қонунлар ва жараёнлар билан таъминланиши лозим. Шу сабабли мустаҳкам тўловга қобилиятсизлик режими ривожланаётган мамлакатлар учун муҳим аҳамиятга эга. Самарали тўловга қобилиятсизлик тизимига эга ривожланган иқтисодиётга эга мамлакатлар молиявий қийинчиликлар даврида бизнесдаги муваффақиятсизликларни бартараф этиш билан тўқнаш келади. Тўловга қобилиятсизлик тартиб-қоидалари яхши йўлга қўйилган мамлакатлар доимий равишда ўз қарзларини ҳал қилиш тизимини такомиллаштириш йўллариини излайди ва шу билан миллий бойлигини эгилувчанлигини таъминламоқда. Жаҳон банкининг Doing Business 2014 ҳисоботида кўра, қайта молиялаштириш ставкаси одатда муаммоли бизнес фаолиятлари пайдо бўлганида, сотилган пайтига қараганда юқорироқ бўлади¹⁸. Тадқиқотчининг таъкидлашича, Мехикода янги Корпоратив тўловга қобилиятсизлик тўғрисидаги қонунни (2000 йилда қабул қилинган) ўрганиш (2007) кафолатланган кредиторлар учун ўртача қайта молиялаштириш даражаси бир доллар учун 19 центдан 32 центгача ошганини

¹⁷ Schou-Zibell and Madhur, "Regulatory reforms for improving the business environment in selected Asian Economies- How monitoring and comparative benchmarking can provide incentive for reform", *Asian Development Bank (2010)*, <https://www.adb.org/publications/regulatory-reforms-improving-business-environment-selected-asian-economies>

¹⁸ The World Bank Doing Business Report 2014, <https://www.doingbusiness.org/en/reports/global-reports/doing-business-2014>

кўрсатди. Шунингдек, жараён давомийлиги ўртача 7,8 йилдан 2,3 йилгача қисқарган¹⁹.

Тадқиқотчи ТҚБКнинг илк кўриниши Ҳиндистонда амалга оширилганлигини эътироф этади. Ушбу самарали қонунчилик базаси кредит бозорини ривожлантириш, тадбиркорликни рағбатлантириш имконини берди. ТҚБК бизнесни юритиш қулайлигини яхшилашда муҳим аҳамият касб этди, Ҳиндистонга кўпроқ сармоя киритилишига ёрдам берди ва бу Ҳиндистоннинг тез иқтисодий ўсиши ва ривожланишига олиб келди. Тўловга қобилиятсизлик ислоҳоти Ҳиндистон иқтисодий ривожланишига хизмат қилувчи яна бир восита сифатида юзага келди, чунки у иш ўринларини сақлаб қолиш, янги иш ўринларини яратиш, кредитларнинг ўсиши ва тадбиркорлик каби бир қатор иқтисодий кўрсаткичларга таъсир қилади ва бу кўрсаткичлар ўз навбатида Ҳиндистон иқтисодиётининг умумий иқтисодий ўсишига таъсир қилади. Тўловга қобилиятсизлик ислоҳоти Ҳиндистонда хорижий инвесторлар учун қулай ва жозибадор муҳитни шакллантирди. Хусусий секторга инвестицияларини жалб қилмоқчи бўлган ҳар қандай қабул қилувчи давлат манфаатдор томонлар учун адолатли бўлган, тобора стандартлаштирилган халқаро стандартларга мос келадиган шаффоф ва самарали тўловга қобилиятсиз қонунларга эга бўлиши керак.

Иккинчи қисмида тўловга қобилиятсизлик бўйича ислоҳот ишламайдиган активларнинг чигалликларига қарши курашиш бўйича бошқарувни таъминлаши таъкидланган. Барча корпоратив мулк аъзолари (қарз берувчилар, кредиторлар, ишчилар, ходимлар, етказиб берувчилар, мижозлар, марказий ва бош бошқармалар ҳам шулар жумласида) бизнес мағлубияти таъсирида қолади. Шунинг учун, яшовчан корхоналар олдиндан компания ҳаётийлик даврининг бошланишида қайта тузишни талаб этади.

Диссертациянинг **“2016 йил ИВСнинг тўловга қобилиятсизлик ва банкротлик ислоҳоти ва эволюциясини бошқариш”** деб номланган **учинчи боби** уч қисмдан иборат: 1. Тўловга қобилиятсизлик ислоҳотини бошқариш - иқтисодий ривожланиш воситаси, 2. Корпоратив тўловга қобилиятсизликни ечиш жараёнини таъминлаш учун ислоҳот томонидан таъминланган бошқарув, 3. Бизнесни қайта инжиниринг орқали ИВС бошқарувини қайта қуриш воситалари ва хулосалар.

Сўнгги уч йилдаги воқеа (ИВС амалга оширилганидан бери) кўплаб ҳукуқий курашлардан бири бўлди - молиявий кредиторлар ва операцион кредиторлар, корпоратив дефолт билан кредиторлар, дефолт иштирокчиларига нисбатан ва рақобатчилар ўртасида. Ҳали ҳам унинг йўлида инфратузилма муаммолари, NCLT самарадорлиги, тўловга қодир бўлмаган жараёнга қирадиган активларнинг қийматини аниқлаш ва тўловга қодир бўлмаган мутахассисларнинг қобилияти каби кўплаб муаммолар

¹⁹ Gamboa-Cavazos, Mario and Schneider, Frank, Bankruptcy as a Legal Process, (June 1, 2007), <https://ssrn.com/abstract=979614>

мавжуд. Шу сабабли, ИВСни мустаҳкамлаш ва унинг натижаларни тақдим этишини таъминлаш учун доимий равишда ўзгартиришлар киритилмоқда.

Қийинчиликларга қарамай, ИВС кредиторлар учун пулларини қайтариб олиш учун мавжуд бўлган бошқа воситаларга нисбатан такомиллаштирилган қонунчиликдир. Тизимли аномалиялар ва самарасизликларни бартараф этиш учун ИВС жараёнларини ва унинг ютуқларини доимий равишда баҳолаш мавжуд. Келгуси йилларда ушбу код янада мустаҳкамланади ва у ўз мақсадларини амалга ошириш учун узок йўлни босиб ўтади. Ривожланаётган мамлакатлар ўзларининг иқтисодий ривожланиши учун ушбу ўлчовларга кўпроқ эътибор қаратишлари керак. Агар мамлакатнинг кучли ва заиф томонлари тўғри таҳлил қилинса, унинг иқтисодий ривожланиши мумкин. Шунда депрессия, инфляция ва иқтисодий беқарорлик каби иқтисодий муаммоларнинг сабаблари баҳоланиши мумкин.

Диссертациянинг **“Ҳиндистоннинг иқтисодий ривожланишини бошқариш бўйича ИВС натижалари ва таъсирини таҳлил қилиш”** деб номланган **тўртинчи боби** эмпирик таҳлилга асосланган ва уч қисмдан иборат: (I) Ҳиндистон иқтисодиётининг ТҚБКни амалга оширишдан олдинги ҳолати ТҚБК амалга оширишдан кейинги ҳолати билан таққосланган (параметр кўрсаткичлар ёрдамида: бизнес юритиш қулайлиги рейтинги, самарасиз активлар, тўғридан-тўғри хорижий инвестициялар ва муаммоли қимматликларни қайта молиялаштириш даражаси); (II) Гипотеза тести ва (III) Тўловга қобилиятсизлик ислоҳоти доирасида реинжиниринг ва реструктуризациялаш схемалари орқали ҳал этилган ишлар таҳлили.

Ушбу бобда тадқиқот гипотезаси текширилган, шунингдек, Кодексга мувофиқ бизнесни реинжиниринг ва реструктуризациялаш воситалари орқали ҳал қилинган ҳолатлар таҳлил қилинган. Бобнинг биринчи қисмида, авваламбор, Ҳиндистон иқтисодиётидаги ишламайдиган активларнинг ТҚБК кучга киришидан олдинги ва кейинги ҳолати бўйича таққослаш амалга оширилган. Банклар томонидан олинган инвестициялар рентабеллиги (Return on investments) ишламайдиган активлар ставкасининг ошиши билан кескин камайган ва шунинг учун ТҚБКни амалга оширишдан олдин банкларнинг сўнгги давр учун рентабеллик даражаси пасайиш тенденцияси қайд этилган. Lok Adalats, DRTs ва SARFAESI томонидан 2016-2017 йилларда амалга оширилган қайта тиклашлар миқдори (муаммоли активларнинг) деярли 10 фоизини ташкил этган (285,976 млн. рупийдан атиги 27,954 млн. рупий ундирилган)²⁰.

Шу сабабли, Ҳиндистоннинг молиявий тараққиёти учун қонунчиликда ислоҳотга эҳтиёж юзага келган. Тўловга қобилиятсизликни бартараф эта олмаслик ишламайдиган активларга, кредит бозорига таъсир қилувчи ва Ҳиндистон иқтисодиётидаги кредит ва пул оқимига таъсир қилувчи энг муҳим сабаблардан бирига айланган. ТҚБК жорий этилгандан сўнг, 2020 йил

²⁰ Trends and Progress of Banking in India, ҲИНДИСТОН ЗАХИРА БАНКИ Various issues

мартигача амалга оширилган 3 йил ичида Халқаро ва ҳудудий сиёсат маркази томонидан кўрилган 3774 та ҳолатнинг 221 тасига резолюция режалари тасдиқланган ва 914 таси тугатилган. Ушбу 4,13 триллион рупия қарзи мавжуд бўлган 221 корпоратив дебиторлик қарздорликка эга корхоналар (CIRPда ўрганилганда улар активларнинг реализация қилинадиган қиймати бор-йўғи 0,96 триллион рупия эди)нинг активларнинг реализация қилинадиган қиймати Кодекс қабул қилингандан сўнг 1,84 триллион рупияга кўтарилган.

Иккинчи афзаллиги, бизнес юритиш қулайлиги индексининг юқорилашиши ҳисобланади. Бу индекс тўловга қобилиятсизлик ислоҳоти ўтказилгандан сўнг ЖБ ҳисоботида кўра 190 мамлакат ичида 2015 ва 2016 йилларда мос равишда 142 ўридан 130 ўринга кўтарилган. 2018 йилда Ҳиндистон БЮҚИ бўйича 63-чи ўринни ва тўловга қобилиятсизлик ҳолатини баҳолаш қулайлиги бўйича 52-чи ўринни эгаллади. Бундай 30 поғонага кўтарилиш ТҚБК ҳисобига қайд этилган. Doing Business ҳисоботида кўра, 2015 йилда “Қайта тикланиш даражаси” 1 доллар учун 25,7 центни ташкил этган бўлса, 2019 йил глобал иқтисодиётдаги вазиятга қарамасдан 2020 йилда бу кўрсаткич 1 доллар учун 71,6 центгача ошган.

Учинчидан, тўловга қобилиятсизлик ислоҳоти амалга оширилгунга қадар ва ундан кейин Ҳиндистонга тўғридан-тўғри инвестициялар оқими таққосланган ва 2015-2016 йилларда тўғридан-тўғри хорижий инвестициялар оқими 36,485 млрд. ташкил этган²¹. UNCTADнинг 2016 йилдаги Жаҳон инвестиция ҳисоботида кўра, Ҳиндистон жаҳон миқёсида тўғридан-тўғри инвестициялар оқими бўйича топ 10 таликка кирган ва Осиёда тўртинчи ўринни эгаллаган. 2015-2016 йилларда Ҳиндистонга тўғридан-тўғри инвестициялар оқими 55 559 миллион АҚШ долларини ташкил этган бўлса, 2019-2020 йилларда бу кўрсаткич 74 390 миллион долларга етган²². 2019-2020 йилларда тўғридан-тўғри хорижий инвестициялар оқимининг юқори даражадаги ўсиш суръати кузатилди. Шунини аниқ айтиш мумкинки, соддалаштирилган тўловга қобилиятсизлик ва банкротлик тизими Ҳиндистонда тўғридан-тўғри инвестицияларнинг ўсишини таъминловчи асосий ўзига хос омиллардан. Маълумотларга кўра халқаро инвесторлар жамияти Ҳиндистоннинг тўловга қобилиятсизлиги бўйича янги ислоҳотига ижобий қарамокда. ТҚБК доирасидаги бизнесни реструктуризациялаш бўйича бирлашиш ва қўшилиш битимларининг ошиши Ҳиндистон тўғридан-тўғри хорижий инвестициялар жозибадорлигини таъминлаган, чунки бу

²¹ Keynote address delivered by Shri R. Gandhi, Deputy Governor, Reserve Bank of India on March 2, 2017 at the “Asia-Pacific Regional Meeting 2017” titled, “Improving Investor Interest- Recent Legislative and Regulatory Measures”, jointly organised by Link Legal India Law Services and Globalaw at Hotel Trident, Nariman Point, Mumbai. Assistance provided by Shri A Unnikrishnan, Shri J. K. Pandey and Ms. Rajani Prasad is gratefully acknowledged. R. Gandhi, Improving Investor Interest- Recent, <https://Ҳиндистон захира банкиdocs.Ҳиндистон захира банки.org.in/rdocs/Bulletin/PDFs/3IMITERST460080CE62954FB5960719A4B855C20C.PDF>

²² Department of Industrial Policy and Promotion, Quarterly Fact-Sheet June, 2020

иқтисодий ислохот компанияларнинг тўловга қодир эмаслиги ва банкротлиги билан боғлиқ рискларни ҳам камайтирди.

Ушбу бобнинг иккинчи қисмида гипотеза текширилган. Ушбу тадқиқотнинг асосий мақсадли параметрлар (юқорида айтиб ўтилган) асосида Ҳиндистоннинг иқтисодий ривожланишига ТҚБК асосида реинжиниринг ва реструктуризациялашнинг натижалари ва оқибатларини ўрганилган.

Тадқиқотчи қуйидаги сабабларга кўра ТҚБК асосида реинжиниринг ва реструктуризациялашни Ҳиндистон иқтисодий ривожланишига таъсирини аниқлашда икки омилли регрессия t-testдан фойдаланган:

1. ТҚБК таъсир этувчи миқдорий омил.
2. Боғлиқ ўзгарувчи миқдорий омил (ялпи ишламайдиган активлар даражаси, стрессли активларнинг қайта шаклланиш даражаси, тўғридан тўғри хорижий инвестициялар оқими).
3. Боғлиқ ўзгарувчилар тахминан нормал тақсимланган.
4. Икки омилли регрессия t-test ТҚБК жорий этилишидан олдин мавжуд бўлган параметрларни таҳлил қилиш ва ТҚБКни амалга оширишдан кейин Кодекснинг иқтисодий самарадорлигини аниқлайди.

Гипотезани текшириш ушбу тадқиқотнинг мақсадлари асосида қуйидаги тарзда амалга оширилади:

1. Null Гипотеза: H_0 – ТҚБК иқтисодий ўсишни, самарасиз активларнинг пасайишни, тўғридан-тўғри хорижий инвестиция оқимини оширишни, Doing bussiness рейтингини оширишни таъминловчи восита эмас.

Alternate Гипотеза: H_1 – ТҚБК иқтисодий ўсишни, самарасиз активларнинг пасайишни, тўғридан-тўғри хорижий инвестиция оқимини оширишни, Doing bussiness рейтингини оширишни таъминловчи восита.

а. 2012-2020 йиллар давомида тўловга қобилиятсизлик ҳолатлари бўйича ундирилган маблағлар миқдори, Ҳиндистон банк секторининг Ялпи ишламайдиган активлар даражаси ва Ҳиндистонга тўғридан-тўғри хорижий инвестициялар оқимининг миқдори тўғрисидаги маълумотлар таққосланади. Бундан кўринадики, ТҚБК самарасиз активларини камайтирган ва ишламайдиган активларни камайтиришга ёрдам бериш орқали Ҳиндистон иқтисодиётига ижобий таъсир кўрсатади.

2-жадвал

ТҚБК амалга оширилгунга қадар тўловга қобилиятсизлик ҳолатларида (турли форумлар бўйича) ундирилган сумма - (100 лакда) (ТҚБКни амалга оширишдан олдин)

Йиллар	Жами ҳолатлар сони	Танлаб олинган ҳолатлар сони	Қайта тикланган миқдори	Қайта тикланганлар (танланганлар асосида), %
2012-2013	1044636	105700	23300	22 %
2013-2014	1859922	173800	32000	18%
2014-2015	3155672	248200	30800	12%
2015-2016	4654753	221400	22800	10%
2016-2017	2261873	285976	27954	10%

3-жадвал

ТҚБКни амалга оширгандан сўнг, тўловга қобилиятсизлик ҳолатларида (NCLT бўйича) ундирилган суммалар (100 лакда) (ТҚБК амалга оширилгандан сўнг)

Йиллар	Жами ҳолатлар сони	Танлаб олинган ҳолатлар сони	Қайта тикланган миқдори	Қайта тикланганлар (танланганлар асосида), %
2017-2018	22	4405	3070	70%
2018-2019	72	168954	71427	42%
2019-2020	127	211077.7	102176.7	48%

Икки омилли регрессия t-test ҚИНДИСТОН ЗАХИРА БАНКИ ва ИВВдан олинган ушбу маълумотлардан фойдаланган ва ҳақиқий таққослаш учун 2014-2020 йиллар оралиғида фойдаланилган. Қуйидаги жадвал олинади:

4-жадвал

2014-2020 йиллардаги тўловга қобилиятсизлик ҳолатлари бўйича ундирилган сумманинг икки омилли t-test

Икки омилли статистика	Ўзгарувчилар	ТҚБК қабул қилинганда		
		Pre-Test	Post-Test	
	Ўртача қиймат	27184,7	58891,2	
	N	3,0	3,0	
	Квадратик қиймат	4055,1	50728,6	
	Стандарт ўртача хато	2341,2	29288,2	
Paired фарқлари	Ўртача қиймат	-31706,6		
	Квадратик қиймат	53040,7		
	Стандарт ўртача хато	30623,1		
	95% С.І фарқи	Пастроқ	-163466,9	
		Юкорирок	100053,8	
	T-test	-1,0		
	Sig. (2)	0,041		
	Sig оғиш чегараси	<=0,05		

б. Қиндистон иқтисодиётида ИШЛАМАЙДИГАН АКТИВЛАР даражаси 2008 йилга нисбатан ўсиш суръатига эга бўлиб, 2017 йилгача ўсишда давом этган. Қиндистон банк резерви маълумотлари асосида самарасиз активларни ТҚБК жорий этилишидан олдин ва кейинги ҳолати таққосланган.

5-жадвал

Банк секторидаги ялпи ишламайдиغان активларнинг қисқа кўриниши (млрд.)

Йиллар	Миқдори	Жамига нисбатан, %да
2012-2013	1,941	3,2%
2013-2014	2,644	3,8%
2014-2015	3,233	4,3%
2015-2016	6,119	7,5%
2016-2017	7,918	9,3%
2017-2018	10,397	11,2%
2018-2019	9,364	9,1%
2019-2020	8,998	8,5%

Paired sample t-test асосида ўрганиладиган 2016-2020 йиллар асосида қуйидаги жадвал шаклланди:

**2016-2020 йиллар асосида ўрганилган
икки омилли t-test кўрсаткичлари**

Икки омилли статистика		Ўзгарувчилар	ИШЛАМАЙДИГАН	
			Pre-Test	Post-Test
		Ўртача қиймат	0,092	0,098
		N	2,0	2,0
		Квадратик	0,0	0,0
		Стандарт ўртача	0,0	0,0
Paired фарклари	Ўртача қиймат		0,0	
	Квадратик қиймат		0,0	
	Стандарт ўртача хато		0,0	
	95% С.І фарқи	Пастрок	-0,2	
		Юқорирок	0,2	
T-test		-0,5		
Sig. (2)		0,007		
Sig оғиш чегараси		<=0,05		

С Ҳиндистон Захира банки маълумотларига кўра Ҳиндистонга тўғридан-тўғри инвестициялар оқими миқдори тўғрисидаги маълумотлар.



1-расм. Ҳиндистонга тўғридан-тўғри инвестициялар оқимининг график кўриниши (млрд. АҚШ доллариди).

Икки омилли t-test асосида ўрганиладиган 2016-2020 йиллар асосида куйидаги жадвал шаклланди:

**2016-2020 йилларда Ҳиндистонга тўғридан-тўғри
хорижий инвестициялар оқими бўйича Paired t-testi**

Икки омилли статистика		Ўзгарувчилар	FDI оқими	
			Pre-Test	Post-Test
		Ўртача қиймат	61110,5	67682,0
		N	2,0	2,0
		Квадратик қиймат	1259,4	9486,5
		Стандарт ўртача хато	890,5	6708,0
Paired Differences	Ўртача қиймат		-6571,5	
	Квадратик қиймат		8227,2	
	Стандарт ўртача хато		5817,5	
	95% С.І фарқи	Пастрок	-80489,8	
		Юқорирок	67346,8	
T-test		-1,1		
Sig. (2)		0,046		
Sig оғиш чегараси		<=0,05		

Paired t-test асосида текширилган H_0 ва H_1 натижаси.

Paired t-test натижасига кўра ТҚБК иқтисодий ўсишни, самарасиз активларнинг пасайишни, тўғридан-тўғри хорижий инвестиция оқимини оширишни, Doing bussiness рейтингини оширишни таъминловчи восита ҳисобланади. Маълумотлар таҳлили натижаларига кўра, ТҚБК Ҳиндистоннинг иқтисодий ривожланишида муҳим роль ўйнаган деган хулосага келиш мумкин. Шунинг учун, H_0 – Null гипотеза инкор этилади ва H_1 – Alternate гипотеза қабул қилинади.

8-жадвал

Paired t-test томонидан берилган параметрларнинг ўртача фарқлари

Параметрлар	Ўртача фарқ	
	Pre-Test	Post-Test
ТТХИ	61111	67682
	0.092	0.098
Самарасиз активлар даражаси	27185	58891

ТҚБК асосида реструктуризациялаш режаларини бошқариш Ҳиндистон иқтисодиётига ижобий натижа кўрсатди ва тугатишдан кўра ижобий оқибатларга олиб келди.

9-жадвал

CIRP томонидан амалга оширилган 221 резолюция режаси ва унинг тегишли тугатиш қийматини солиштириш (миллий рупия миқдорида)

Йиллар	Қабул қилинган хорижий шикоятлар	Қарор режаси доирасида амалга оширилган миқдор	Тугатиш қиймати	Қарор режаси доирасидаги миқдорнинг тугатиш қийматидаги улуши, %
2017-2018	4,405	3,070	1,427	215 %
2018-2019	1,68,954	71,427	37,016	193 %
2019-2020	2,11,078	1,02,177	57,907	176 %
Жами	3,84,437	1,76,674	96,350	183 %

H2 ни текшириш натижалари.

Таҳлиллар шуни кўрсатадики (халқаро ва ҳудудий сиёсат марказида молиявий суд томонидан кўрилган), резолюция жадвали тугатиш қийматидан анча юқорироқ ҳисобланади. Ушбу резолюция корпоратив реинжиниринг ва реструктуризациялаш воситаси орқали амалга оширилади. Демак, тугатиш эмас, балки ТҚБК бўйича қайта қуриш режалари Ҳиндистон иқтисодиётининг ривожланишига ижобий таъсир кўрсатади ва шунинг учун H_2 гипотезаси қабул қилинади.

Учинчи бўлимида тадқиқотчи баъзи муҳим ҳолатларни таҳлил қилган ва унга кўра тўловга қобилиятсизлик юзага келганда, бизнесни реинженеринг ва реструктуризациялаш натижаларини аниқлаш муҳим аҳамиятга эга. Ҳиндистонда муаммоли активларни тарқалишига қарши курашишда кодекснинг таъсири ўрганилган. Кредиторлар активларининг қайта тиклаш қийматлари схемалаштирилган тарзда таққосланган. Барча ҳолатларда, ТҚБКнинг марказ назоратида фаолиятни реструктуризация режасини амалга оширилиши кредиторлар томонидан тугатиш қийматини деярли 200 фоизга айлантирган. Тўловга қобилиятсизлик ва банкротлик жараёни давомида муаммоли активларнинг қийматни максималлаштиришда кодекс ости ҳужжат резолюция режаси ёрдам берган. Кодекснинг асосий мақсади унинг мукаддимасида айтиб ўтилганидек, компания фаолияти тугатилгандан сўнг компанияларни реструктуризациясига ёрдам беришдир.

Лекин амалиётда халқаро ва ҳудудий сиёсат марказларидаги кўп ҳолатларда фаолиятни тугатиш билан яқунланган. Тугатишнинг асосий сабаби заиф компаниянинг фаолият юрита олмаслиги ҳисобланади ва уни қайта тиклашнинг аҳамиятини камайтирган. Тугатишнинг кўп ҳолатларида, компания заиф бўлган ёки узок даврда муаммоли активларининг мавжудлиги активларининг емирилишига олиб келган. Кодекс муаммоли ва 0 га тенг бўлмаган активлар қийматини максималлаштиришга ҳаракат қилади. Баъзи акциядорлар дебиторликнинг юқори даражада ошишига сабаб бўлувчи босимнинг юзага келиши оқибатида активларни сотиб, тушган тушумни кредиторлар ўртасида тақсимланишини афзал кўришган.

Танланма тўпламни Z-тест асосида текшириш

Z-бу илгари сурилган гипотезани текшириш тестининг бир тури - тест натижалари ҳақиқий ёки такрорланиши мумкинлигини аниқлаш усули ҳисобланади.

Танланма тўплам бош тўпламни ўзида намоён этишини (R-L) Z-тести мезони асосида фарқлаш (N=115).

Ўзгарувчилар	T	Мустақиллик даражаси-Df	Аҳамиятлиги Sig.(bootstrap)	Ўртача оғиш
Категория(1)	-	1	0.486	0.486#
Замонавийликнинг йўқлиги	-2.147	113	0.034*	-0.30072
Фаолликнинг пастлиги	0.334	113	0.739	0.047
Талабнинг пастлиги	0.917	108.293	0.361	0.138
Актив сифатининг пастлиги	-1.552	113	0.123	-0.261

Пирсоннинг X²-критерияси миқдори

* p<0.05

10-жадвалда ИВС натижалари ариза берувчининг тоифасига, операцион кредиторларнинг фаоллиги, активлар базаси сифати ва активларга бўлган талаб миқдorigа асосланишини ифодалайди.

**Банкротлик жараёнлари натижасини
мантикий регрессион прогнози (N=115)**

Ўзгарувчилар	B(S.E.)	Wald X2	P-қиймат	Эксп (B)	Қуйи эксп (B)	Юқори эксп (B)
Категория (1)	-0.226 (0.409)	0.305	0.567	0.798	0.358	1.778
Замонавийликнинг йўқлиги	0.549 (0.265)	4.307	0.042*	1.731	1.031	2.908
Фаолликнинг пастлиги	-0.322 (0.277)	1.352	0.256	0.725	0.421	1.247
Талабнинг пастлиги	-0.492 (0.260)	3.581	0.055+	0.612	0.368	1.018
Актив сифатининг пастлиги	0.385 (0.253)	2.307	0.111	1.469	0.894	2.414

+ 10% аҳамиятлилик даражасида муҳим

*5 % аҳамиятлилик даражасида муҳим

Хулоса ва тавсиялар.

Ушбу тадқиқотда компанияларни тўловга лаёқатсизлик ҳолатига тушиб қолмаслик ва тартибга солишнинг турли йўллари ўзида ифодалайди. Танланма тўплам мустақиллигини ифодаловчи Z-тест ИВСнинг натижасини ифодалайди. Ҳиндистон банкрот компаниялари ҳам қайта кўриб чиқилмаяпти ва ўзларининг иқтисодий самарадорлигига асосланиб тугатилмоқда. Ушбу тест натижаларига кўра, ҳозирча қарорлар иқтисодий самарадорлик туфайли эмас, балки банкротлик тўғрисида ариза беришнинг ўз вақтида тақдим этилиши туфайли юзага келмоқда. Бундан ташқари, компаниялар тушқунли ва хатар сигналинини билиниши билан, активлар ўз қиймати ва ҳаётлийлик даврини йўқотмасдан банкротлик аризасини тақдим этиши лозим.

GOODMAN ва KRUSKALларнинг GAMMA тести

Goodman ва Kruskalларнинг Gamma тести корреляция даражасини ўлчайди, масалан, ҳар бир миқдор бўйича тартибланганда маълумотларнинг тартибланишини ўхшашлигини текшириш. Ҳар иккала ўзгарувчи ҳам тартиб даражасида ўлчанганда, жадвал маълумотларнинг ўзаро боғланиш кучини ўлчайди. Миқдорий яқинлаштириш ёки боғлиқликни оширишни назарда тутмайди. Қийматлар -1 (100% салбий боғлиқлик ёки кучли тесқари боғлиқлик) дан +1 гача (100% ижобий боғлиқлик ёки кучли тўғри боғлиқлик) ўзгаради. 0 қиймат боғлиқликнинг йўқлигини кўрсатади. Гамма G-ни баҳолаш икки миқдорга боғлиқ:

- N_s , иккала ўзгарувчи бўйича бир хил тартибда тартибланган ҳолатлар жуфтлиги сони (мос келувчи жуфтликлар сони),
- N_d , иккала ўзгарувчи бўйича тесқари тартибда тартибланган ҳолатлар жуфтлиги сони (тесқари жуфтликлар сони), бу эрда "боғланишлар" (жуфтликдаги иккита ўзгарувчидан бири тенг бўлган ҳолатлар) ҳисобга олинмайди. У ҳолда:

$$G = \frac{N_s - N_d}{N_s + N_d}$$

Model 1.**11- жадвал****Коэффициент COEFFICIENT – ADVANCES AND NPA**

PVBS		B	Стандарт хатолик	Beta	T	P-қиймати
	Ўзгармас боғланувчи	3604.298	536.087		-6.723	.001
	ADVANCEлар	.461	.033	.987	13.985	.000
PSBS		B	Стандарт хатолик	Beta	T	P-қиймати
	Ўзгармас боғланувчи	-	28160.186		-2.872	.035
		80884.480				
	ADVANCEлар	2.176	.599	.852	3.633	.015

Model 2.**12- жадвал****Коэффициент –ROA ва NPA**

PVBS		B	Стандарт хатолик	Beta	T	P-қиймати
	Ўзгармас боғлиқлик	1.768	.056		31.295	1.768
	NPA	-9.893E-5	.000	-.952	-6.917	-0.006
PSBS		B	Стандарт хатолик	Beta	T	P-қиймати
	Ўзгармас боғлиқлик	0.375	.705		.531	.618
	NPA	-3.059E-5	.000	-.428	-1.059	.338

Эрксив ўзгарувчи: ROA

Давлат сектори банклари бўйича таҳлил этилганда, аҳамиятлилик 0,05 дан катта бўлган, яъни 0,338 ни ташкил қилади, шунинг учун биз давлат сектори банклари учун нол гипотезани қабул қилишимиз мумкин.

13- жадвал**Коэффициент – ROE ва NPA**

PVBS		B	Стандарт хатолик	Beta	T	P-қиймати
	Ўзгармас боғлиқлик	1.768	.582		29.856	.000
	NPA	-0.001	.000	-.961	-7.814	.001
PSBS		B	Стандарт хатолик	Beta	T	P-қиймати
	Ўзгармас боғлиқлик	13.989	3.625		3.859	.012
	NPA	-0.001	.000	-.898	-4.555	.006

Эрксив ўзгарувчи: ROE

Демак, ноль гипотеза рад этилади ва H1 қабул қилинади. Давлат сектори банкларида, аҳамиятлилик 0,006 ни ташкил қилган, бу 0,05 дан

кичик, шунинг учун биз давлат сектори банклари учун нол гипотезани рад этишимиз мумкин.

14-жадвал

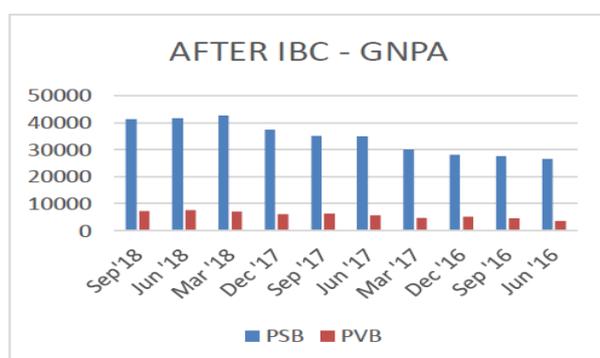
Коэффициентлар- NIM AND NPA

PVBS		B	Стандарт хатолик	Beta	T	P-қиймати
	Ўзгармас боғлиқлик	4.131	.103		40.232	.000
	NPA	-9.694E-5	.000	-.817	-3.970	.011
PSBS		B	Стандарт хатолик	Beta	T	P-қиймати
	Ўзгармас боғлиқлик	2.902	.119		24.491	2.902
	NPA	-1.657E-5	.000	-.836	-3.411	-0.0111

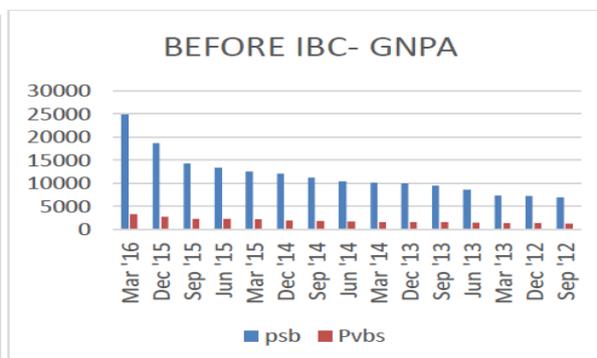
Эксперимент ўзгарувчи: NIM

Хусусий банклар учун аҳамиятлилиқ даражаси 0,05 дан кичик, яъни 0,011 ни ташкил этишини кузатиш мумкин. Демак, ноль гипотеза рад этилади ва H1 қабул қилинади. Давлат сектори банкларида, аҳамияти -0,0111 ни ташкил қилган, бу 0,05 дан кичикдир, шунинг учун биз давлат сектори банклари учун ноль гипотезани рад этишимиз мумкин.

Comparative Analysis



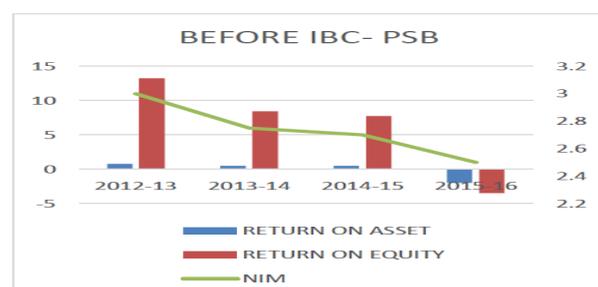
GRAPH 1: GNPA AFTER IBC



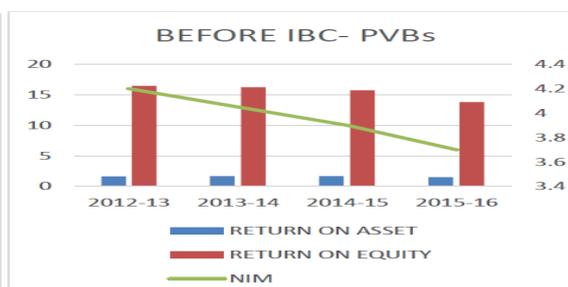
GRAPH 2: GNPA BEFORE IBC

Юқоридаги графикдан кўриниб турибдики, ИБК жорий этилишидан олдин GNPA даражасининг кескин ва доимий ўсиши Ҳиндистон иқтисодиёти учун яхши белги бўлмаганлигини кўрсатади. 2016 йил май ойида ИБК қабул қилинганидан сўнг, GNPA ўз самарасини кўрсатмасдан ўсишни давом этди ва 2018 йил март ойигача кўтарилиб борди. Бу, асосан, стрессли активлар ҳал қилинганидан кейин юқори таъминот талаби билан боғлиқ бўлган.

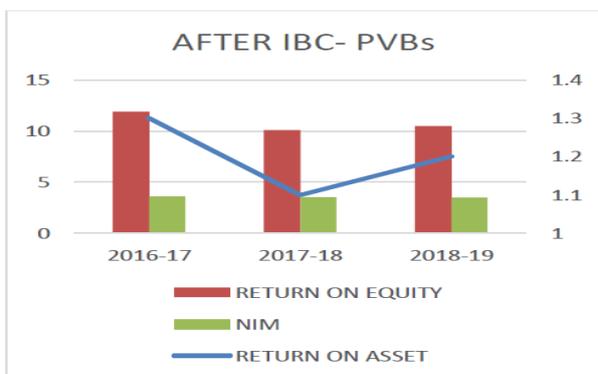
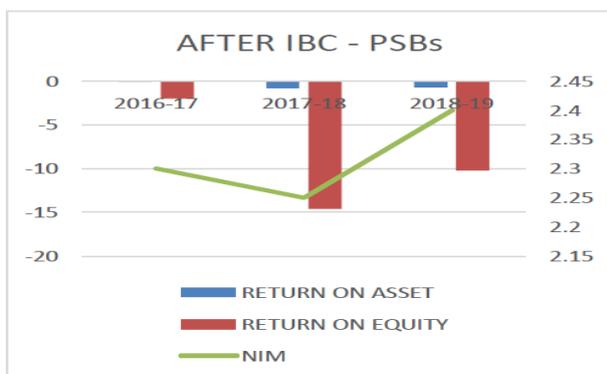
Profitability Ratios



GRAPH 3 : PROFITABILITY BEFORE IBC (PSB)



GRAPH 4 : PROFITABILITY BEFORE IBC(PVB)

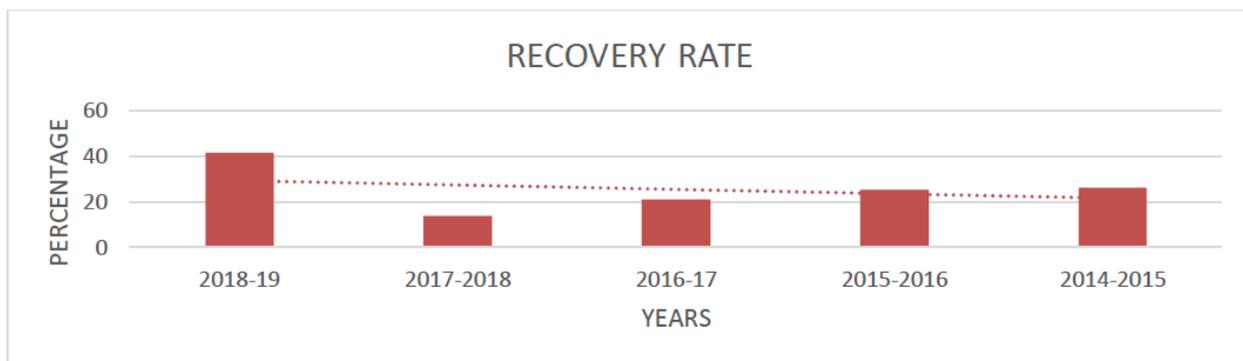


GRAPH 5: PROFITABILITY AFTER IBC (PSB)

GRAPH 6 : PROFITABILITY AFTER IBC(PVB)

Даромадлилик коэффициенти ИБК жорий этилишидан олдинги йилларда доимий пасайган ва ИБК қабул қилингандан сўнг аста-секин ўсиш кузатилди.

Recovery Rate



GRAPH 11: RECOVERY RATE IN PERCENTAGE

Графикдан кўриниб турибдики, НРАларга жалб қилинган миқдорнинг тикланиш тезлигида ижобий тенденция мавжуд.

Хулоса ва таклифлар.

Ушбу тадқиқот 2016 йилда қабул қилинган тўловга лаёқатизлик ва банкротлик тўғрисидаги кодекснинг Ҳиндистон иқтисодиётига ва Ҳиндистоннинг банк фаолиятига, айниқса давлат ва хусусий сектор банкларига таъсирини аниқлашга қаратилган. Мақсади - ИВС қабул қилинишидан олдинги ва кейинги даврни таққослаш ва унинг иқтисодиёт ва банк фаолиятига таъсирини аниқлашни ҳисобланади.

Хулоса қилиш мумкинки, ИБК нинг жорий этилиши дастлаб саноатни шокка туширди ва мўлжалланган натижага тескари натижа кўрсатди. Шундай бўлсада, сўнгги молиявий йилда ИБК жорий этилиши туфайли тенденция ўзгарган. Бундан ташқари, узоқ муддатда таъсир натижасига кўра давлат ва хусусий сектор банкларида НРА даражасини пасайтириш ва банкларнинг рентабеллигини оширган, кейинги давомий йилларда кутилган натижаларини кўрсатиши кутилмоқда. Шундай қилиб, ИБК Ҳиндистон банк секторига ва ўз навбатида Ҳиндистон иқтисодиётига ижобий таъсир кўрсатди ва бу давомли тус олади.

Тадқиқот ишининг “Тадқиқот натижалари, тавсиялар ва тадқиқотнинг умумий натижаси” деб номланган бешинчи боби уч

бўлимдан иборат: (I) Тадқиқот натижалари ва ИВС иқтисодий тартибга солиш бўйича тавсияларни амалга ошириш, (II) Ўзбекистоннинг тўловга қобилиятсизлигини тартибини такомиллаштириш бўйича тавсиялар ва (III) Тадқиқотнинг умумий натижаси. Ушбу боб тадқиқотнинг мақсад ва вазифаларига қай даражада эришилганлигини кўрсатиб, тадқиқот ишининг мантикий асосларини таъминлайди.

Бешинчи бобнинг биринчи бўлимида, тадқиқотчи ушбу тадқиқотнинг давлатга (Ҳиндистон, ўтиш иқтисодиётига эга ва бошқа ривожланаётган мамлакатларга ва Ўзбекистонга нисбатан), тадқиқотчиларга, сиёсатчилар ва мутахассисларга фойдалилигини ёритади. Ушбу тадқиқот самарали тўловга қобилиятсизлик режимининг хусусиятларини очиб беради. Шунингдек, иқтисодиётнинг молиявий ва иқтисодий тизимини кучайтиришда тўловга қобилиятсизлик ислоҳоти муҳим роль тутишини ҳам ёритган. 2008 йилдаги Буюк рецессия юзлаб миллионлаб инсонларни ишсиз қолдирди ва триллионлаб доллар бойликларини йўқотишига сабабчи бўлган. Ниҳоят, бу кучли ва вақт билан боғлиқ бўлган тўловга қобилиятсизлик ва банкротлик тўғрисидаги қонун иқтисодиётда компанияларнинг тикланишига ёки уларнинг тугатилишига ёрдам берадиган, активлар қийматини максимал даражада оширишни таъминлайдиган ҳал қилувчи аҳамиятга эга эканлигини исботлади.

Тадқиқот иши давлатнинг самарали ва интенсив тўловга қобилиятсизлик ва банкротлик қоидалари, қонунларини ишлаб чиқишда, сиёсатчиларнинг сиёсат ва тавсияларни ишлаб чиқишида ҳамда ушбу соҳа тармоғидаги тадқиқот институтларига ва илмий изланувчиларга фойдали хисобланади. Илмий иш ўтиш иқтисодиётига эга мамлакатлар ва ривожланаётган мамлакатларда тўловга қобилиятсизлик чегараларини белгилашда ва заиф корхоналарни ҳаётийлик даврини оширишда реинжиниринг/ресруктуризациялаш воситаларининг таъсирини ўрганишда, тугатишдан кўра резолюция танловини амалга оширишда (акс ҳолда корхона фаолиятини қайта тиклаш имконсиз) Кейс бўлиб хизмат қилади ва тўловга қобилиятсизлик чегараларни белгилашда кучли асос бўлиб хизмат қилади. Ушбу тадқиқот Кенгаш, Миллий компаниялар ҳуқуқи трибуналари, тўловга қобилиятсизлик бўйича мутахассис агентликлари, тўловга қобилиятсизлик бўйича мутахассис ва Ахборот воситаларидан иборат кучли институционал асосни яратиш ва уларнинг аҳамияти ва масъулиятларини белгилашда кенг фойдаланиш мумкин.

Иккинчи бўлимида тадқиқотчи иқтисодий тартибга солиш бўйича тавсиялар берди. Компанияларнинг тўловга қобилиятсизлиги ва банкротлиги тўғрисидаги ишлар 2017 йил январь ойидан бошлаб ТҚБК тўловга қобилиятсизлик ва банкротлик кодекси бўйича топширила бошланди ва Кодекс ўз норматив жиҳатларини ўрнатди ва у амалга оширилганидан кейин уч йил ичида ижобий натижаларини бера бошлайди.

Кодексга мувофиқ ҳал қилинган тўловга қобилиятсизлик тўғрисидаги ишлар сони аввалги ҳолат билан таққослаганда юқори даражада ошган. Молиявий кредитлар томонидан Кодексга мувофиқ амалга оширилган

қиймат бошқа суд жараёнларига қараганда анча юқори, шунингдек, Молиявий кредит томонидан ҳал қилиш режаси бўйича амалга оширилган сумманинг Кодексга мувофиқ тан олинган даъволар миқдорига нисбатан улуши тахминан 46 фоизни ташкил қилади (ТҚБК натижасида эришилган юқори ютуқ ҳисобланади).

Тўловга қобилиятсизлик қонун лойиҳаси амалиётга жорий этилганидан бери бир неча марта ўзгартирилган. Тўловга қобилиятсизлик ва банкротлик бўйича Ҳиндистон Кенгаши вақти-вақти билан тартибга солиш мақсадида ТҚБК қоидаларига ўзгартиришлар киритиб борилган. Ушбу ўзгаришларга қарамай, Кодекс ҳали ҳам ривожланаётган қонун бўлиб, унинг олдида пайдо бўладиган амалий масалаларга нисбатан кўпроқ ўзгартиришларни талаб қилади. ТҚБК бўйича тўловга қобилиятсизлик ва банкротлик тартиб-қоидаларини яхшилаш бўйича қуйидаги илмий таклифлар ишлаб чиқилган:

1. Миллий корхона ҳуқуқи трибуналарига эга ўринлар сонини кўпайтириш. Ҳозирги вақтда Ҳиндистонда битта асосий ўрин ва 14 та бошқа ўринлар мавжуд. NCLTга 2020 йил мартга қадар 60 000 га яқин келиб тушган. Ушбу ишларнинг 40 000 дан ортиғи бартараф этилган ва 21 500 та иш кўриб чиқиш жараёнида эди. Ҳукумат ҳисоб-китобларига кўра, NCLTга юборилган ишлар сони 10 фоизга ошган²³. Ҳолатлар миқёси ошиши кутилмоқда, муаммога дуч келган компанияларнинг мурожаатлари сони ошиб бормоқда. Ишларнинг юқи ортиши кутилмоқда, чунки тобора кўпроқ муаммога дуч келган компаниялар NCLT мурожаатлари сони ошмоқда. Миллий компания ҳуқуқи трибунасида доимий ходимларнинг умумий рухсат этилган сони 320 кишини ташкил қилади. Миллий компания ҳуқуқи трибунасининг суд ва техник ходимларининг кам сонлиги Кодексга мувофиқ бошқариш ва қарор қабул қилиш жараёнига таъсир кўрсатмоқда.

2. Вақт жадвалларига риоя қилмаслик. Молиявий салоҳияти юқори бўлган корпорациялар ҳолатни ушлаб туришдан манфаатдор. Жумладан, Bhushan Power & Steel ва Essar пўлат мос равишда 520 кун ва 500 кун давомида қарорларни кутишган. Қарор қабул қилиш жараёнини тезлаштириш учун Ҳукумат ТҚБКга ўзгартиришлар киритди ва вақт чегарасини 2019 йил 16 августда 330 кунгача белгилади. Корпоратив тўловга қобилиятсизлик резолюцияси жараёнлари ўртача ҳисоби ҳатто қайта кўриб чиқилган 330 кунлик вақт жадвалидан ҳам ошиб кетди. 2019 йил сентябрь ойигача 156 корпоратив тўловга қобилиятсизлик резолюцияси жараёнлари резолюцияни тақдим этди ва ҳал қилиш учун ўртача вақт, шу жумладан Ҳакамлик органи томонидан чиқариб ташланган вақт 374 кунни ташкил этди; агар Ҳакамлик органи томонидан қабул қилинган вақт чиқариб ташланса, ўртача вақт даври 347 кунга тенг бўлади. Қандай бўлмасин, ҳал қилиш учун олинган вақт 330 кундан ошди. Кодексни яратиш объектини амалга оширишда вақт жадвалини мажбурий қилиш учун таркибий ўзгартиришлар Кодексга киритилиши керак.

²³ RuchikaChitravanshi, "Govt ramps up capacity of the NCLT Benches to boost decision-making", *BusinessStandard*, Mar 16, 2020, https://www.business-standard.com/article/economy-policy/govt-ramps-up-capacity-of-the-nclt-benches-to-boost-decision-making-120031601566_1.html

3. Юқори дефолт чегарасини белгилаш. ТҚБК бўйича тўловга қобилиятсизликни ҳал қилиш бўйича процедураларни бошлаш учун 100 000 Ҳиндистон миллий рупийси миқдоридаги дефолт чегараси паст чегара ҳисобланади. Дефолт бўйича қуйи чегара судга кўп сонли аризаларни келиб тушишига сабаб бўлади. Бу эса судларга ортиқча юкнинг ортишига олиб келади. Шунинг учун Кодексга мувофиқ тўловга қобилиятсизлиги тўғрисидаги иш юритишни бошлаш учун стандарт чегарани 500 000 Ҳиндистон миллий рупийсигача ошириш таклиф этилади.

4. Вақтинча тўлов муддатини узайтириш. Кўпгина ҳолларда суд банкротлик ишини кўзғатиш тўғрисидаги аризани қабул қилиш ёки рад этиш учун 14 кундан кўпроқ вақтни олади. Ушбу даврда корпоратив дебиторни кредиторлар томонидан амалга ошириш ва корпоратив дебиторлик қийматини максимал даражада ошириш ТҚБК мақсадига таъсир қилиши мумкин бўлган ҳар қандай ҳаракатлардан ҳимоя қилиш зарурати туғилади. Ушбу тадқиқотда ТҚБКга бу борада тўловга қобилиятсизлиги тўғрисидаги иш юритиш тўғрисида ариза берилгандан кейин, лекин уни қабул қилишдан олдин “вақтинчалик тўлов муддатини узайтириш (мораторий)” рухсат берувчи қонун киритишни тавсия қилади (NCLT ишининг фактлари ва ҳолатларини ҳисобга олган ҳолда). Шу билан бирга, Ўзбекистоннинг тўловга қобилиятсизлик режимини такомиллаштириш бўйича тавсиялар ушбу қисмда ёритилган.

Иккинчи қисмда Ўзбекистоннинг тўловга қобилиятсизлиги режимини такомиллаштириш бўйича тавсиялар ҳам берилган. Бизнесни бошқаришдаги сиёсат ва бошқарув режимидаги заиф томонлар Ўзбекистоннинг табиий кучли томонларини камайтирмоқда²⁴. Ушбу заиф томонлар ТТХИ суръатини ошишига тўсик бўлмоқда. Тўғридан-тўғри хорижий инвестициялар оқимини яхшилашнинг ҳал қилувчи асосий йўналиши мамлакатдаги тўловга қобилиятсизлик ва банкротлик тўғрисидаги қонунларни кучайтиришни талаб этади, муваффақиятсиз ва ҳаётий цикли тугаган корхоналарни тугатиш йўллари таъминлаш ва хавфсизлик тармоғи имкониятларини тақдим этиш хорижий инвесторларни инвестиция киритишини рағбатлантиради.

Ҳиндистон экотизимидан кўриниб турибдики, 2016 йилда тўловга қобилиятсизлик ва банкротлик тўғрисидаги кодекс пайдо бўлганидан сўнг ва қисқа вақтда, ортиқча кечикишларсиз корхона фаолиятини тугатишга ва суд жараёни самарасиз эмаслигига эришилди ва бунинг натижасида Ҳиндистонга тўғридан-тўғри хорижий инвестицияларнинг оқими кескин ўсди.

Ўзбекистон Doing Business рейтингидagi ўрнини белгилаб берувчи 10 та омил қаторида “тўловга қобилиятсизликни ҳал қилиш” омили яхшиланмасдан қолмоқда. Doing Business 2020 ҳисоботида кўра, Ўзбекистон “тўловга қобилиятсизликни ҳал этиш” бўйича 100-ўринда эканлиги маълум. Қуйидаги жадвал Жаҳон банкининг 2020 йилги бизнес юритиш ҳисоботидан олинган маълумотлар асосида тузилган.

²⁴ <https://unctad.org/system/files/official-document/poiteiipm13.en.pdf>

**Ўзбекистон ва Ҳиндистоннинг тўловга қобилиятсизлигини
ҳал этиш қулайлиги параметрлари бўйича таққослаш**

Иқтисодиёт	Тўловга қобилиятсизлик бўйича қарор қабул қилиш бўйича балл	Қайта молиялаштириш даражаси (долларда)	Тўловга қобилиятсизлик қарори чиқишининг даври (йил)	Нархи (мулкка нисбатан %да)	Натижа (0 - агар тақсимланган ҳолда сотилса ва 1 - концеринга айлантирилса)	Тўловга қобилиятсизлик индексининг мустаҳкамлиги (0-16)
Ўзбекистон	100	34,4	2,0	10,0	0	8,0
Ҳиндистон	52	71,6	1,6	9,0	1	7,5

Жадвалдан яққол кўришиб турибдики, Ҳиндистондаги тўловга қобилиятсизлик ислоҳоти (ТҚБК) тўғридан-тўғри хорижий инвестициялар ва ЯИМни микдорий ошиши ва сифатий яхшилашда самара келтирган ва бу нафақат Ўзбекистон иқтисодиётига Doing Business рейтингини яхшилашда, шу билан бирга иқтисодий ўсиш ва иқтисодиётни либераллаштиришда истиқболли қадам ҳисобланади.

Ушбу бобнинг учинчи қисмида тадқиқотнинг хулосалари ва унинг умумий натижаси келтирилган бўлиб, унда тадқиқотнинг илмий янгилиги ва унинг амалиётга татбиқ этилганлиги ёритилган.

ХУЛОСА

1. Янги ҳуқуқий режимнинг жорий этилиши - Тўловга қобилиятсизлик ва банкротлик тўғрисидаги кодекс, 2016 йилда Ҳиндистондаги инқилоб бўлиб, кенг муҳокамадан сўнг ва турли кўмиталарнинг ҳисоботларига мувофиқ қабул қилинган. Ҳиндистондаги компанияларнинг тўловга қобилиятсизлигига алоқадор қонунлар дебитор-эгаллик ҳуқуқи тизимида тузилган Заиф саноат компаниялар акти, Банклар ва молия институтлари тўғрисидаги қонунга мувофиқ қарзларни ундириш, Молиявий активларни ҳимоялаш ва реконструкция қилиш ва хавфсизлик манфаатларини таъминлаш қонунларидан тортиб Ҳиндистон захира банкигача корпоратив қарздорлик реструктураси, муаммоли активларнинг барқарор структуризациялаш схема (С4А)сини корпоратив қарздорлик реструктурасига йўналтирилган ва 2016 йил ТҚБКнинг бошланиши билан кредитор-эгаллик ҳуқуқи режимига ўтган. Ислоҳотнинг мақсади ва вазифаси ҳамкор фирмалари, корпоратив фирмалар, МЧЖлар ва жисмоний шахсларга боғлиқ бўлган. Активларининг қийматини максимал даражада ошириш учун белгиланган муддатларда “қайта ташкил этиш ва тўловга қобилиятсизлигини ҳал қилиш” тўғрисидаги қонун ҳужжатларини бирлаштириш ва мукамаллаштириш, тадбиркорликни ривожлантириш, кредитнинг мавжудлиги ва барча манфаатдор томонларнинг манфаатларини мувозанатлаш, шу жумладан давлат божлари бўйича тугатиш қийматларини тўлаш устуворлигини ўзгартириш ва тўловга қобилиятсизлик ва банкротлик

жамғармасини ташкил этиш ва улар билан боғлиқ ёки улар билан алоқадор масалаларни ҳал қилишдан иборат. Тўловга қобилиятсизлик ва банкротлик ҳолатларини ўз вақтида ҳал қилиш учун ушбу самарали ва интенсив ҳуқуқий асос Ҳиндистонда кредит бозорининг ривожланишини қўллаб-қувватлади ва тадбиркорликни ривожлантиришга қаратилган. Кодекс, шунингдек, бизнес юритиш қулайлигини яхшилашга ёрдам берди ва Ҳиндистоннинг юқори иқтисодий ўсиши ва ривожланишига олиб келган ва инвестициялар оқимини кенгайтирган.

2. Миллий компания ҳуқуқий трибунаси ва Қарзни ундириш бўйича трибунага тегишли бўлган корпоратив шахслар, фирмалар ва жисмоний шахслар учун Кодексга мувофиқ тўловга қобилиятсизлик, тугатиш ва банкротлик масалаларини ҳал қилиш бўйича судлов орган сифатида белгиланган. ТҚБК тўловга қобилиятсизлик ва банкротликнинг тижорат жиҳатларини суд жиҳатларидан ажратди. Кодекс тўловга қобилиятсизлик жараёнини тезлаштириш мақсадида бир нечта қонун ҳужжатларини битта том остида (ягона дарчада) бирлаштирди. ТҚБК тизими муаммоли активларнинг кучайиб бораётган таҳдиди билан самарали курашишни таъминлайди. Тугатиш вариант сифатида фақат манфаатдор томонлар компанияни қайта тиклаш бўйича консенсусга эриша олмаганда ёки қарор режаси муваффақиятсизликка учраганда таклиф қилинади. У кучга кирганидан сўнг мутахассислар, суд тизими, назорат қилувчи органлари, инвесторлар ва ҳукумат биргаликда корпоратив тўловга қобилиятсизлиги тўғрисидаги қарорларнинг муваффақиятли ишлаши учун ўз ҳиссасини қўшишди. Барча манфаатдор томонларнинг бу ҳаракатлари йирик ҳолатларни (масалан, Benani Сement, Bhushan Steel, Esar Steel, Electrosteels ва Monnet Ispat ва бошқалар) бартараф этишга олиб келган. Кодексга кўра қарор қабул қилиш жараёни кўплаб баҳсли тижорат ва ҳуқуқий масалалар бўйича суд амалиёти орқали ҳал қилинди. Ислоҳот муаммоли активларни бошқариш бўйича аввалги анъанавий ёндашувдан сезиларли фарқларга эга.

3. Кодекс кредиторлар ва турли манфаатдор томонлар учун фойдали ва корхоналарни молиявий ҳолатини тиклаш учун хизмат қилувчи қонунчилик бўлиб, муаммога дуч келган компаниянинг ҳаётини сақлаб қолиш учун барча уринишларни амалга оширади. Ишончли фирма тўловга қобилиятсизликни ҳал қилиш жараёнига кирганда, Корпоратив дебиторликда бизнесини реинжиниринг/ресруктуризациялаш учун ҳар бир уринишни амалга оширади. Бундан кўриниб турибдики, қарздорнинг бизнеси кейинчалик алоҳида ташкилот орқали бўлса ҳам (қўшилиш, бирлашиш, ҳамкорлик қилиш ва ҳ.к. йўли билан) ўз фаолиятини давом эттиради. Ушбу тўловга қобилиятсизлик бўйича ислоҳотнинг шиори қарздор компанияни тугатиш ва қайта ташкил этиш ҳисобланади, чунки тугатиш режасига мувофиқ кредиторлар ўз ҳақларини ундирадилар ва шунинг учун компания тез орада тугайди. Шу сабабли, ТҚБК остидаги Кредиторлар қўмитасининг мақсади давомли бизнесни таъминлаш ҳисобланади. Компаниянинг ҳаётий цикли тугаган бўлса, Кредиторлар қўмитасининг ёпилишига рухсат бериш лозим. Агар давомли фаолиятга эга компаниялар тугатилиб, давомли

бўлмаган фаолият сақлаб қолинса, оқибатда бу бутун иқтисодий инқирозга олиб келиши мумкин.

4. Ушбу тадқиқот ҳукуматларга тўловга қобилиятсизлик ва банкротлик қоидалари ва қонунларини самарали ҳамда интенсив ишлаб чиқишда, сиёсатчиларга тавсиялар ва сиёсатларни ишлаб чиқишда ёрдам беради, тадқиқот институтларини ва тадқиқотчиларни ушбу соҳа билан боғлиқ кейинги тадқиқотларни ўташишга ундайди. Тадқиқот иши давлатнинг самарали ва интенсив тўловга қобилиятсизлик ва банкротлик қоидалари, қонунларини ишлаб чиқишда ва сиёсатчиларнинг сиёсат ва тавсияларни ишлаб чиқишида ва ушбу соҳа тармоғидаги тадқиқот институтлари ва илмий изланувчиларга фойдали ҳисобланади. Илмий тадқиқот иши ўтиш иқтисодийга эга мамлакатлар ва ривожланаётган мамлакатларда тўловга қобилиятсизлик чегараларини белгилашда ва заиф корхоналарни ҳаётийлик даврини оширишда реинжиниринг/реструктуризация воситаларининг таъсири ўрганишда, тугатишдан кўра резолюция танловини амалга оширишда (ақс ҳолда корхона фаолиятини қайта тиклаш имконсиз) Кейс бўлиб хизмат қилади ва тўловга қобилиятсизлик чегараларни белгилашда ишончли (кучли) асос бўлиб хизмат қилади. Тадқиқот тадбиркорлик секторининг рақобатбардошлигини ошириш ва бозорда кредит беришни осонлаштиришда ҳал қилувчи роль ўйнайди.

5. Ўтиш иқтисодийга эга мамлакатлар ва ривожланаётган мамлакатлар иқтисодий жиҳатдан беқарорлиги маълум. Уларда кредит фоизлари юқори, корпоратив ва банк секторлари қийин аҳволда, самарасиз активлар кўпроқ ва кредиторлар томонидан тикланиш имконияти камроқ. Демак, самарали тўловга лаёқатсиз режимлар бу давлатларга корпоратив ва банк секторларини барқарорлаштиришда, муваффақиятсизликка учраган корхоналарнинг активларини самаралироқ қайта тақсимлашда ёрдам беради. Ўзбекистонда пассив активларнинг ўсишига тўловга қобилиятсизлик тўғрисидаги қонунлар ва кредиторларни, шунингдек, дебиторларни ҳимоя қилиш орқали кредитларни реструктуризация қилишдаги ислоҳотлар орқали қарши курашиш мумкин. Шу сабабли, тўловга қобилиятсизлик ва банкротлик тўғрисидаги қонунлар корпоратив қарздорни реабилитация қилиш, муддати ўтган қарздорликлар бўйича қарорлар қабул қилиш ва муаммоли активларни тиклаш ёки тугатишни талаб қилади.

6. Самарали тўловга қобилиятсизлик режими бизнеснинг ҳаётий циклининг охирида кучга киради, лекин у банклар ва инвесторларнинг кредит беришга тайёрлигига, тадбиркорларнинг бозорга киришига ва бизнес ҳаётининг бошланишида таваккал қилишга катта таъсир кўрсатади. Кучли тўловга қобилиятсизлик режими тўловга лаёқатсиз хўжалик юритувчи субъектларни ўз вақтида қайта ташкил этиш ёки тугатиш тартиб-тамоийилларини таъминлайди. Ушбу тадқиқот тўловга қобилиятсизлик тизимининг Европа комиссиясига таъсирини баҳолаган. Ушбу тадқиқотда Ҳиндистоннинг иқтисодий ривожланишига тўловга қобилиятсизлик тизимининг таъсири ўрганилган ва бошқа давлатларга иқтисодий ўсиш ва ривожланишини таъминлашда мустаҳкам тўловга қобилиятсизлик режимини

жорий қилишга ёрдам беради. Алоҳида таъкидлаш лозимки, бизнес барқарор бўлмаганда осонлик билан бизнес фаолиятини тугатиш имкониятига эга бўлиши лозим. Бу тўловга қобилиятсизлик, банкротлик ва тугатиш тўғрисидаги қонунлар билан таъминланган. Яхши ва самарали тўловга қобилиятсизлик ва банкротлик режими сабоқлари муҳим аҳамиятга эга.

7. Тадқиқот тадбиркорлик секторининг рақобатбардошлигини ошириш ва бозорда кредит беришни осонлаштиришда ҳал қилувчи роль ўйнайди. Яхши тўловга қобилиятсизлик бўйича ислоҳот яшовчан корхоналарнинг муддатидан олдин тугатилишига тўсқинлик қилади. Натижада, тугатиш вақтида кредиторлар ўз инвестицияларининг катта қисмини қайтариб олиш имкониятига эга бўлади, ходимларнинг кўпчилиги ўз иш жойларини сақлаб қолишлари имконияти юзага келади, етказиб берувчи ва мижозлар сақланиб қолинади. Кредиторларнинг кейинчалик кўп мартаба реинвестициялашни амалга ошира олишига ишончи пайдо бўлади. Бу компанияларни доимий равишда тўсиқларсиз кредит олиш имкониятини таъминлайди. Ҳиндистондаги ушбу тарихий иқтисодий ислоҳот ўсиш суръатини ошишига ҳам кучли туртки берди.

**ONE-TIME SCIENTIFIC COUNCIL ON THE BASIS OF THE
SCIENTIFIC COUNCIL DSc.22/30.12.2019.I.85.01 FOR THE AWARD OF
SCIENTIFIC DEGREES AT WESTMINSTER INTERNATIONAL
UNIVERSITY IN TASHKENT**

WESTMINSTER INTERNATIONAL UNIVERSITY IN TASHKENT

BINOY JOY KATTADIYIL

**MANAGEMENT OF BUSINESS RE-ENGINEERING AND RE-
STRUCTURING ON THE BASIS OF INSOLVENCY AND BANKRUPTCY
CODE: LESSONS FROM INDIAN EXPERIENCE**

**08.00.13 – Management
08.00.07 - Finance, money circulation and credit**

**DISSERTATION ABSTRACT
of the doctor (DSc) in economic sciences**

Tashkent – 2023

The theme of the dissertation of the doctor (DSc) in economic sciences was registered at the Supreme Attestation Commission at the Cabinet of Ministers of the Republic of Uzbekistan under No B2022.2.DSc /Iqt318.

The dissertation has been prepared at the Westminster International University in Tashkent.

The dissertation abstract is posted in three languages (Uzbek, English, and resume in Russian) on the website of the Scientific Council (www.wiut.uz/) and on Information and educational portal "Ziyonet" (www.ziyonet.uz).

Scientific consultant: **Islamov Bakhtiyor Anvarovich**
Doctor of Economic Sciences, Professor

Official opponents: **Ziyadullaev Nabi Saidkarimovich**
Honored Scientist of the Russian Federation,
Doctor of Economic Sciences, Professor

Jumaev Nodir Khosiyatovich
Doctor of Economic Sciences, Professor

Rakhmanbaeva Roza Abdurakhmanovna
Doctor of Economic Sciences, Professor

Leading organization: **Tashkent financial institute**

The defense of the dissertation will take place on "___" _____ 2023 at _____ one-time scientific council on the basis of the scientific council DSc.22/30.12.2019.i.85.01 for the award of scientific degrees at Westminster International University in Tashkent. (Address: 100003, Istiqlol Str.,12, Tashkent. Phone: (99871) 238-74-44, Fax: (998971) 236-35-99; e-mail: info@wiut.uz).

The dissertation can be reviewed at the Information Resource Center of Westminster international university in Tashkent (registered under No.____). (Address: 100003, Istiqlol Str.,12, Tashkent., Phone: (99871) 238-74-44).

The dissertation abstract was distributed on "___" _____ 2023.

(mailing report No.____ as of "___" _____ 2023).

M.P.Eshov
Chairman of one-time Scientific Council
at the Scientific Council for awarding
academic degrees, Doctor of Economic
Sciences, Professor

I.M. Rikhsiboev
Scientific secretary of the Scientific
Council for awarding scientific degrees,
Candidate of Science in Physics and
Mathematics, Associate professor

Z.V.Asqarov
Chairman of the Scientific seminar under
the one-time Scientific Council for
awarding scientific degrees, Doctor of
Economic Sciences, Associate professor

INTRODUCTION (summary of doctoral DSc. dissertation)

The relevance and necessity of the dissertation topic. In the period of a unique, “historical rift” , when violent processes are taking place on a global scale, during the peak of the world economic and financial crises, the establishment of effective insolvency and bankruptcy regimes for liquidation of bankrupt enterprises and reorganization of viable ones, especially very necessary and relevant for developing and transforming countries. “Firstly, the reforms aimed at improving bankruptcy affects credit. Secondly, new mechanisms to encourage debt restructuring or restructuring reduces the time and cost of bankruptcy proceedings and reduce the level of indebtedness of insolvent enterprises. Also, reforming individual bankruptcy laws could increase household credit, which could also benefit entrepreneurs.” This figure in the US - 84 percent, in the UK -82 percent, in France - 78 percent and in Germany - 74 percent. Reforming individual bankruptcy laws make businesses more creditworthy that benefit entrepreneurs.

In global practice, prior to the full implementation of the reforms, the economy's credit market was adversely affected by the rapid growth of non-performing asset dynamics. According to a Reserve Bank of India report, the gross non-performing asset ratio of commercial banks increased to 11.5 percent from 2.4 percent in March 2018.¹ The problem of non-performing assets is now being recognized by the World Bank as the most effective solution in the world as a result of reforms to India's Insolvency and Bankruptcy Code. These reforms have led to a change in the risk appetite of banks and lenders, entrepreneurs and companies, the broad framework of insolvency and bankruptcy, thus affecting a number of economic indicators such as job retention, employment generation, credit growth and entrepreneurship, these indicators led to rapid growth of the overall Indian economy in turn.

The researcher provides an in-depth analysis of India's historic rise in the World Bank's Ease of Doing Business Index and how this powerful economic reform of India has strengthened its economic position globally. This research work helps the researchers and the Government of India more strongly for the development of the Indian economy due to Insolvency and Bankruptcy Code. During the socio-economic reforms carried out in our country, it is necessary to create and implement a solid foundation of the law on insolvency, which can create a solid foundation of a well-built economy for Uzbekistan, as well as for other countries in the process of transformation and development. The President of the Republic of Uzbekistan defined the strategic priorities for the promotion of practical cooperation in the “India-Central Asia” format and in this regard emphasized urgency and significance of the “*implementation of India's advanced experience, knowledge and technologies...*”.²

¹ Reserve Bank of India, Financial Stability Report, March, 2018

² Speech of the President of the Republic of Uzbekistan Sh. Mirziyoyev on January 27, 2022 at the first "India - Central Asia" videoconference summit, <https://president.uz/ru/lists/view/4943>

The research of this dissertation to some extent serves in the implementation of the tasks set out in the decisions of the President of the Republic of Uzbekistan, in particularly, Decree No. PF-60 “New Uzbekistan’s Development Strategy for 2022-2026” as of January 28, 2022 and Resolution No. PQ-4146 “On measures to further simplify bankruptcy procedures and radically improve the activities of court administrators” as of February 1, 2019 and Resolutions of the Legislative Chamber of the Oliy Majlis of the Republic of Uzbekistan, in particularly, No. 1284-IV as of August 16, 2021 “On the Law of the Republic of Uzbekistan “On Insolvency” and No. 646-IV “On Draft Law of the Republic of Uzbekistan No. QL-718 “On Insolvency” as of December 11, 2020, Law No. 1284-IV of the Legislative Chamber of the Oliy Majlis of the Republic of Uzbekistan dated August 16, 2021 “On Insolvency” No. 1284-IV and, especially, in the Law of the Republic of Uzbekistan “On Insolvency” dated April 13, 2022 No. ORQ-763 and also this dissertation research serves to a certain extent the implementation of the tasks defined in the Insolvency and Bankruptcy Code of India (2016) and the relevant Indian legislation in this area.

The relevance of the research on the priorities of the development of science and technology in the Republic of Uzbekistan. The dissertation research was conducted in accordance with the priority direction of the development of science and technology of the republic ITD-2 “Development of socially oriented market relations in the context of liberalization of economic life, increasing the competitiveness of the economy, improving innovation process and investment climate.”

The degree of knowledge of the problem - Many researchers have done research in the field of banking industry as it has always been a priority for the country but there are quite a few articles in the field NPAs on the banking and corporate sector in India. Review of existing literature is done to understand and study the theoretical framework relating to the inefficient and ineffective insolvency law as the prime cause of the rise in the non-performing assets in India which leads to poor credit flow, investments, savings, closure of the viable businesses and running the unviable businesses continuously in losses and to enhance the present level of understanding in the area of corporate insolvency and bankruptcy.³ Few studies have been conducted by the World Bank and IMF which show the effect of insolvency laws on the economic development of a country.

³Cirmizi, Elena and Klapper, Leora F. and Uttamchandani, Mahesh, “The Challenges of Bankruptcy Reform”, *World Bank Policy Research Working Paper*, (October 1, 2010), Peng, Mike W., Yasuhiro Yamakawa and Seung-Hyun Lee, “Bankruptcy Laws and Entrepreneur- Friendliness”, Vol 34(3), *Entrepreneurship Theory and Practice*, 517-530(May 2010), Lee, Seung-Hyun, Yasuhiro Yamakawa, Mike W. Peng and Jay B. Barney, “How do bankruptcy laws affect entrepreneurship development all around the world?” Vol 26(5) *Journal of Business Venturing*, 505-520 (September 2011), Muge Adalat McGowan and Dan Andrews, “Insolvency Regimes and Productivity Growth: A Framework for Analysis” *Organization for Economic Co-operation and Development (OECD) Economics Department Working Paper No 1309* (July 01, 2016), Jack Jason, “A Missing Variable: The impact of cross-border insolvency laws on Foreign Direct Investment”, *Minnesota Journal of International Law*, 287 (2018), MSR Krishna Prasad Rao, “A study on the ease of doing business in India: Problems and Prospects”, Vol 8(3), *International Journal of Management, IT & Training* (March 2018), Anjali Singh, K.K. Jaiswal, “Ease of Doing Business in India: A vision of make in India”, Vol 63(1), *Economic Affairs*, 129-135 (March 2018), Dr.

Literature review has been carried out broadly on the basis of books, research papers published in journals, online published papers, reports of the Government, reports of various committees, reports of the organizations such as, RBI, World Bank⁴, IMF⁵, United Nations, UNCTAD⁶, etc. The impact of the IBC is studied by analyzing – (i) NPA level, (ii) rate of FDI and (iii) recovery rate of stressed assets in the Indian economy both prior to and after the implementation of the Code. This has helped the researcher to indentify gaps and to determine the objectives of the study. The research work will add new knowledge to the banking and IBC literatures which will help the readers to comprehend IBC and NPAs in a better way.

In Uzbekistan, in relation to the problems of the dissertation, the works of such scientists-economists of the country as Abdurakhmanov K.Kh., Allayarov Sh.A., Azam S.E., Alimukhamedova N. B., Berdiyev B. T., Burkhanov A .U. Vakhobov A.A., Gulyamov S.S., Dzhumaev N.Kh., Ziyadullaev N.S., Ziyadullaev N.S. Isadzhanov A.A., Islamov B.A., Mavlanov I.R., Mekhmonov S. U., Murodova Kh. M., Rakhmanbaeva R.A., Sirajiddinov N., Sharifkhodzhaev Sh.A., Karimov F.P., Eshov M. P. and others published in the country and abroad were of special interest and useful for understanding peculiarities of its economic reforms.⁷

Vijeta Banwari, "Ease of Doing Business in India – Road Ahead", Vol 6(1(1)), *International Journal of Management Studies*, (January 2019), PRS Legislative Research, "Report Summary Economic Survey 2019-20", Ministry of Finance, "Key Highlights of Economic Survey 2019-20", Srijan Anant, Aayushi Mishra, "A Study of Insolvency And Bankruptcy Code And Its Impact On Macro Environment Of India", Vol 7(3), *International Journal of Engineering Development and Research* , 28-35 (2019), Esther Tensingh and Dr. Suresha B., "A study on the impact of the Insolvency and Bankruptcy Code, 2016 on Indian Commercial Banks", Vol 6(6), *Journal of Emerging Technologies and Innovative Research*, 68-75 (June 2019), Nimit Gupta, Nimsha Desai and Evanshi Garg, "Impact of Insolvency and Bankruptcy Code on India's Macro Economy focussing on Indian Commercial Banks", Vol 22 *Supremo Amicus*, 2020, Schou-Zibell and Madhur, "Regulatory reforms for improving the business environment in selected Asian Economies- How monitoring and comparative benchmarking can provide incentive for reform", *Asian Development Bank* (2010),

⁴Klapper, Leora, "Saving Viable Businesses: the effect of insolvency reform", Vol 1 *World Bank Other Operational Studies*, (September 2011), Mario Gamboa-Cavazos, Frank Schneider, "Bankruptcy as a legal process", *The World Bank Group* (2007), https://papers.ssrn.com/sol3/papers.cfm?abstract_id=979614, Menzes, Antonia Preciosa, "Debt Resolution and Business Exit: Insolvency reform for credit, entrepreneurship and growth", Vol 1 *World Bank Journal of Public Policy* (September 2014), Menzes, Antonia Preciosa, "Debt Resolution and Business Exit: Insolvency reform for credit, entrepreneurship and growth", Vol 1 *World Bank Journal of Public Policy* (September 2014), World Bank group Flagship Report, *Doing Business 2016 – Measuring Regulatory Quality and Efficiency*, 13th Edition, World Bank group Flagship Report, *Doing Business 2020 – Comparing Business Regulation in 190 Economies* , 17th Edition

⁵IMF DATAMAPPER 2020, Jose Garrido, "Insolvency and Enforcement Reforms in Italy", Vol 16(134) *International Monetary Fund Working Paper* (July 2016)

⁶UNCTAD, "World Investment Report 2018: Investments and New Industrial Policies" (2018) available at, "World Investment Report 2019: Special Economic Zones"

⁷ Абдурахманов К.Х., Исламов Б.А., и др. «Глобализация и иностранные инвестиции» Монография. Ташкент, «Узбекистан». 2020 г. Алляров Ш.А. "Совершенствование методологии укрепления налоговой дисциплины в обеспечении финансовой безопасности", Автореф. дисс. д.э.н. – Т.: ТФИ, 2021., Азам С.Э. Трансформация промышленной политики Узбекистана в условиях либерализации внешней торговли - Автореф. дисс. д.э.н. – Т.: УМЭД, 2018, A cross-country empirical test of cognitive abilities and innovation nexus. *International Journal of Educational Development*, 53, 128–136. Azam S. (2017). Analyzing the structure of technological effectiveness of Uzbekistan's external trade. *Economic Analysis: Theory and Practice*, vol. 16, iss. 7, pp. 1217–1230; Гулямов С.С. Основные направления модернизации банковской системы Республики Узбекистан // *Российское предпринимательство*. – 2000. – Том 1. – № 9. – С. 87-95. Н.Х. Джумаев «Финансовая поддержка предприятий-экспортеров и льготы при сертификации импортной продукции», Т.: ТФИ, 2021, Иностранные инвестиции и модернизация национальной экономики, ред. Вахабов А. А –

The relationship of the research work with the Republic of Uzbekistan and the plans of research, where the dissertation was performed. The mighty insolvency reform has nonetheless shown distinct positive changes in the insolvency framework in India. It facilitates reorganizing a viable but financially distressed business. After the implementation of IBC, the recovery rates under various regimes and IBC are compared and it can be distinctly seen that the IBC has all alone accounted for 42.5% of the recovery of NPAs in 2018-19. After the implementation of IBC, the creditors are making recovery at a much faster and higher rate of 44.70% and have realized maximum value of assets. The realization of the existing assets is made at 191% of the realizable value of the assets through the corporate insolvency resolution process.⁸

The exceptional progress made within 3 years in the rankings on the parameters of EoDB and Resolving Insolvency indexes is laudable and credited to the IBC. India's overall ranking in 2016 was 130th out of 190 economies in the World Bank's Index on the ease of doing business (EoDB) and 136th on the ease of resolving Insolvencies.⁹ In 2018, India jumped to 100th position in the EoDB index and 103rd position in ease of resolving insolvency index.¹⁰

Now as per World Bank's EoDB Report 2020, India stands at 63rd position in the EoDB index and 52nd position in the index of ease of resolving insolvency. The World Bank also stated that now India takes 1.6 years to resolve insolvency cases.

«Молия», 2017, Мавланов И. Р. Формирование и развитие современной экономической дипломатии (на примере Индии). Автореф. дисс. д.э.н. – Т.: УМЭД, 2012, Меҳмонов С.У. Бюджет ташкилотларида ички аудит фаолиятининг назарий ҳамда амалий жиҳатлари. “Иқтисодиёт ва молия», № 10, с. 52-58. 2015 йил. Бердияров Б. Т. Тижорат банклари фойиз сисъатининг ликвидлиқка таъсири, “Иқтисодиёт ва инновацион технологиялар” илимий электрон журналы. № 5, сентябрь-октябрь, 2017 йил, А. К. Рузикулов, А. У. Бурханов. Кредитование инвестиционных проектов: проблемы и решения (на примере коммерческих банков), Молодой ученый. — 2020. — № 25 (315). — С. 210-213. Шарифходжаев Ш.А., Вохидова М.Х. Необходимость улучшения инновационной инфраструктуры в стране – Ташкент, Экономика и финансы, 2018 г., № 5, с. 61-66, Abdurakhmanov K., Zakirova N., Islamov B., Hiwatari M. Systemic Transformation and Sustainable Human Development: Case of Uzbekistan, Monograph, Gunadarma University Press, Jakarta, Indonesia, 2016; Alimukhamedova N. What Happens When Microfinance Programmes Are Withdrawn? A Conceptual Framework for Analysing Causal Effects. In Emerging Challenges and Innovations in Microfinance and Financial Inclusion 2019 (pp. 123-147). Palgrave Macmillan, Cham, N. Jumaev, D. Rakhmonov, S/Sulaimanov. Ways to Attract Investment with Assessment of Investment Potential of the Regions, International Journal of Economics, Commerce and Management United Kingdom, Vol. VII, Issue 2, Febr. 2019, Islamov B. Central Asian Independent States Ten Years After: How to Overcome Traps of Development, Transformation and Globalisation. Monograph, Marusen, Tokyo, Japan (2001). Islamov B.A., Ziyadullaev N.S., Ziyadullaev U.S., Islamov D.B. Liberalization of policies of exchange rates: international experience and lessons for Uzbekistan // Региональные проблемы преобразования экономики, 2018, Муродова Х. М. Тенденции и перспективы интеграционных процессов в СНГ в условиях глобализации и углубления реформ в переходных экономиках”, https://www.iep.ru/files/text/confer/2004_09_13-14/muradova_ru.pdf; Rakhmanbaeva R.A. Principles and techniques of innovating training of staff, Economics and finances, – Moscow, КӨҚО, № К, 64-66л., Sirajiddinov N. Liberalization of Foreign Exchange Market: Challenges and Perspectives. “«International Relations: Economics, Politics, Law”, UWED, № 3, 2002. Sirajiddinov N. Managing Globalization in Uzbekistan. Managing Globalization in Selected Countries with Economies in Transition. – UN, New-York, 2003; Karimov, F.P. & El-Murad, J. Does country-of-origin matter in the era of globalisation? Evidence from cross sectional data in Uzbekistan. International Journal of Retail & Distribution Management 2018. Eshov M. P. Investment and market structure deployment in the implementation of enterprise value advancement: Case of Uzbekistan, Journal of Management Value and Ethics 6 (1), 2016

⁸IBBI Quarterly Newsletters, April-June 2020, Vol 15;..

⁹ World Bank Flagship Report, “*Doing Business 2016 – Measuring Regulatory Quality and Efficiency*”, 13th Ed

¹⁰World Bank Flagship Report, “*Doing Business 2018 Reforming to Create Jobs- Comparing Business Regulation for Domestic Firms in 190 Economies*”, 15th Ed

According to RBI, GNPA's declined to 9.3% in March 2019 and it was also estimated that GNPA's would go down to 8% by March 2020.¹¹ India received FDI worth USD 42 Billion in 2018.¹² In 2019, India was the ninth largest recipient of FDI and attracted USD 49 Billion of FDI in 2019.¹³

The IBC has made India's economic front emphatically powerful and hence, there is rise in the rate of FDI inflows because it has assured security to the foreign investors by recovering maximum value of the assets. In some fresh cases the creditors have realized 100% of their invested amount and hence has created history in India.

Though the current bankruptcy law in Uzbekistan is new as it was initially adopted in early 1990s but it has improved drastically over the last decades. The insolvency framework of Uzbekistan was upgraded significantly by redrafting the law several times and is still undergoing changes that are being introduced as a part of its economic reforms. The natural strengths of Uzbekistan are vitiated by weaknesses in the policy and administrative regime governing business. These weaknesses are major obstacles to accelerate FDI. A crucial key area to improve FDI inflows would be to strengthen the insolvency and bankruptcy laws in the country, to provide easy exit routes to the failing and unviable businesses and to provide safety net options that will enhance foreign investments by encouraging foreign investors.

The unparalleled results are evident from the Indian ecosystem wherein FDI inflows in India exponentially rose after the advent of the Insolvency and Bankruptcy Code, 2016 as it provided for smaller stricter timelines, easy exit routes without undue delays and wearisome litigation time. Uzbekistan is a country that has the potential to become one of the robust economies in the post-Soviet area and to become the largest economy in Central Asia. Amongst the ten factors that determine the ranking of Uzbekistan, 'resolving insolvency' remains the only factor to not have shown any improvement or contributed to the EoDB (is at 100th position in "resolving insolvencies") as per Doing Business Report, 2020. The rise in the rate of NPAs every year in Uzbekistan can be combated through reforms in restructuring loans via insolvency laws and protection to lenders as well as borrowers. Therefore, for developing a sound insolvency framework the insolvency and bankruptcy laws should seek rehabilitation of the corporate debtor, time bound resolution and recovery of stressed assets or liquidation. The Insolvency reform and this research work would not only benefit the Uzbekistan's economy for the purpose of improving its EoDB ranking, but will also be a step towards future liberalization and growth.

The purpose of the study is to develop measures to improve the management of business restructuring and reengineering in the framework of the insolvency and bankruptcy reform in terms of their results, implications and contribution to the

¹¹ Reserve Bank of India, Financial Stability Report, Various issues

¹²UNCTAD, "World Investment Report 2018: Investments and New Industrial Policies" (2018)

¹³UNCTAD, "World Investment Report 2019 : Special Economic Zones"

economic development of India in order to draw the necessary lessons in conducting relevant market reforms in Uzbekistan, as well as other transforming and developing countries

Research Objectives – The objectives of the research work are:

- To examine the management and implications of Business Re-engineering and Restructuring under the insolvency reform and its role in the Economic Development of India (in the reduction of NPAs, increase of FDI and improvement in EoDB ranking).

- To juxtapose the state of Indian economy that existed prior to the enactment of IBC with the state existing post its implementation (through the parameters such as- Recoveries made under IBC, FDI, EoDB and NPA).

- To compare the outcomes of the Re-engineering and Restructuring strategies under IBC on the stakeholders and the nation with that of Liquidation.

- To study and assess the overall outcomes and implications of the Code on the development of the Indian economy.

The object of the study - the research object is the transformation of the Indian Economy because of the proper management of the business re-engineering and restructuring tools under the insolvency reform (the IBC) by studying its outcomes and implications on the Indian Economy.

The subject of research is the organizational and economic relations that arise on the basis of insolvency and bankruptcy processes.

Research method. The research study has mainly relied on the research problem to guide on the methodological choice. More specifically, explanatory sequential mixed methods research approach is considered appropriate for the research. Since, the study has to explore the impact of IBC on Indian Economy therefore, Exploratory Design method is chosen for this study. The researcher has also used Paired sample t-test to determine the impact of the re-engineering and restructuring tools under the IBC on the economic development of India.

Scientific novelty- the scientific novelty aspects of this research study are:

- an institutional mechanism was proposed for the purpose of coordinating the work of specialized bodies based on the introduction of digital technologies;

- a new insolvency resolution system is proposed based on reformulation of the Bankruptcy Code (2016) by consolidating and consolidating existing laws related to this issue;

- the cascade mechanism ensures the payment of debts according to the priority of state interests in resolving financial issues of insolvency between credit organizations and debtor corporations, and clear criteria for the resolution of disputes between them have been developed;

- based on ensuring the transparency of the management apparatus, the creditor regime and the increase of investors' confidence are based;

- measures to appoint commissions for the analysis of problems and the study of their consequences are proposed based on the preparation of recommendations for revitalizing inefficient production units;

on the basis of paired t-test, the direct correlation of bankruptcy reforms in India with economic growth, reduction of non-performing assets, increase in foreign investment flow, increase in “Doing business” rating is based.

Reliability of the research results - The expediency of the research methods and methodology used in this study is determined by the fact that the database used is taken from official sources. Conclusions, suggestions and recommendations are used to ensure the economic security of the Republic of Uzbekistan and India.

Scientific and practical significance of the research results – the scientific significance of the research results is explained by the fact that the developed conclusions and proposals serve to improve the scientific and methodological base of the management of the business re-engineering and re-structuring tools under the resolution plan of the insolvency law.

The practical significance of the research results is explained by the fact of recommendations that can be used in the development of legislation on insolvency and in the development of frameworks for increasing the recovery rate of stressed assets, thereby reducing the level of non-performing assets. It is shown that these recommendations can be applied in the conditions of wide implementation of economic reforms in New Uzbekistan.

Implementation of research results:

proposal for an institutional mechanism to coordinate the work of specialized bodies based on the introduction of digital technologies were used in documents prepared for the Ministry of Corporate Affairs of India (Reference No. IIP/MD 21/06/1501 dated June 15, 2021 of the ISCI Institute of Insolvency Professionals in India). As a result, it was achieved that the tax benefits given to insolvent enterprises were increased by 1.5 times, and the amount of financial aid was increased by 2 times. It was also used by the Institute of Strategic and Interregional Studies under the President of the Republic of Uzbekistan in the framework of the improvement of the draft Law of the Republic of Uzbekistan "On Insolvency", taking into account the proposals put forward in the dissertation related to information technologies in this field (2021 of the Institute of Strategic and Interregional Studies under the President of the Republic of Uzbekistan Reference No. 02-1/1392 of December 2). As a result, inability to pay made it possible to further increase the social and organizational effectiveness of the decision;

a proposal for a new insolvency resolution system based on the consolidation and reformulation of the Bankruptcy Code (2016) with the existing laws on the subject was used in a document prepared for the Indian Ministry of Corporate Affairs (reference No. IIP/MD 21/06/1501ISCI of Institute of Insolvency Practitioners, India dated 15 June 2021). As a result, the ratio per dollar was increased from 25.7 to 71.6 cents for the payment of 100 percent of the funds collected by the debtors in the new insolvency case;

proposal on the cascade mechanism ensures the payment of debts according to the priority of state interests in resolving financial issues of insolvency between credit organizations and debtor corporations, and clear criteria for the resolution of

disputes between them used for the formation of articles 238 and 239 of Law of the Republic of Uzbekistan No. ORK-763 dated April 12, 2022 “On insolvency” (Certificate No. 04/1-11-47 of November 14, 2022 of the Budget and Economic Reforms Committee of the Legislative Chamber of the Oliy Majlis of the Republic of Uzbekistan). As a result, unification of legal norms related to the reorganization of the bankruptcy system, time limits for consideration of financial issues of insolvency between credit organizations and debtor enterprises have been simplified;

proposal for new ensuring transparency and increasing the efficiency of the management apparatus is one of the main factors for improving the credit regime and enhancing trust of investors were used in basis for the formulation of Article 240 of Law of the Republic of Uzbekistan No. ORK-763 dated April 12, 2022 “On insolvency” (Certificate No. 04/1-11-47 of November 14, 2022 of the Budget and Economic Reforms Committee of the Legislative Chamber of the Oliy Majlis of the Republic of Uzbekistan). The introduction of these proposals into the law served to unify the legal norms related to the reorganization of the bankruptcy system, to resolve financial issues of insolvency and disputes between credit organizations and debtor enterprises;

proposal for measures on appointing committees to make analysis of the problems and their effects in order to prepare recommendations for the revival of the sick industrial units to manage reengineering and business restructuring, increased lending and investment activity are proposed and implemented in the practice of the International Certified Auditors BMS Auditing (Dubai, UAE) (Reference No. SN0002975 dated December 9, 2021) and in Uzbekistan Joint-Stock Innovation Commercial Bank “Ipak yuli” Chilonzor branch (No. 01/5105 dated November 29, 2022) in its work with companies for recovery property debt (f.e., Claim Letter №10/421 dated February 1, 2022, Statement Claim №03.2270 dated May 23, 2022). They were also used by the Institute of Strategic and Interregional Studies under the President of the Republic of Uzbekistan within improvement of the draft Law of the Republic of Uzbekistan “On insolvency” considering proposals suggested in the dissertation connected with the of information technologies in this sphere (Reference No. 02-1/1392 dated December 2, 2021), as well as by the Information-analytical Center for International relations under the Ministry of Foreign Affairs of Uzbekistan, particularly, in the analytical materials prepared for the “India-Central Asia” online summit that took place on the January 27, 2022 (reference No. 01/133 dated November 11, 2022). As a result, the recommendations proposed in the dissertation work were implemented not only in international scale, but in Uzbekistan as well.

proposal on based on paired t-test data it was proved that introduction of new bankruptcy reforms in India and dynamic economic growth, reduction of non-performing assets, increase in the flow of foreign direct investment, increase in the of Doing business rating are directly correlated used in papers prepared for

Ministry of Corporate Affairs, India (Reference from ICSI Institute of Insolvency Professionals PR/MD 21/06/1501 of June 15, 2021). Based on paired t-test data, according to the results of the analysis of these reforms, it was proved that it is one of the means of ensuring economic growth, reduction of non-performing assets, increase in the flow of foreign direct investment, increase in the rating of Doing business, and it is the basis for concluding that it is a factor that plays an important role in the economic development of India.

Approbation of research results – The results of this study were discussed at 11 international scientific and practical conferences, out of which 8 were held in Uzbekistan, 2 in India and 1 in Sri Lanka.

Publications. The main provisions of the dissertation were published in 63 papers, including 3 author's monographs and 49 scientific articles, including 5 journals indexed by the Scopus database, 34 in international journals indexed by Copernicus, and 10 in journals recommended by the Higher Attestation Commission of the Republic of Uzbekistan. and indexed in the RSCI, as well as 11 scientific abstracts in collections of international conferences.

The content of the dissertation consists of an introduction, five chapters, a summary, a list of references and appendices, and its volume is 237 pages.

THE MAIN CONTENT OF THE WORK

The research work is divided into 5 chapters, Chapter I is titled as, “**IBC Analysis:Theoretical and Methodical aspects**” This chapter discusses in detail the research design and methodological choice of the study. The research study has mainly relied on the research problem to guide on the methodological choice.

More specifically, it explains why explanatory sequential mixed methods research approach is considered appropriate for the research. In addition, this chapter sets the procedures to collect, analyse and report data. It has used separate procedures for quantitative and qualitative approach as both encompass distinct purpose to serve. Besides, the approach implemented to enhance the validity and reliability of the studies are also explained in detail. Moreover, the chapter defines the procedural issues of the research including the timing, weighing and integration decision of the study along with pointing consideration for ethical issues.

Mixed methods provide a more complete picture by noting trends and generalizations as well as in-depth knowledge of participants' perspectives. In this study, a quantitative approach is applied using a panel data of the banking sector in order to test the concentration- performance relationship as well as the link among other internal and external factors with bank performances. The findings on the quantitative research are supplemented by a qualitative approach aimed to drive an in-depth explanation on the quantitative result. Each phase of the stated approach is explained hereunder:

Table 1**Management aspects in Insolvency and Bankruptcy Process:**

Planning	<ul style="list-style-type: none"> -Clarity of Role and action plan during CIRP -Choosing appropriate action plan or checklist to pursue during the process -determine the strategies to use, actions to take, and deciding the resources needed for managing the process
Communication – Key to success	<ul style="list-style-type: none"> -Dissemination of information of initiation of CIRP -Explain impact to various stakeholders -Structured reviews with Executive Management, Promoters, Directors, KMPs, Banks, Suppliers, Customers, Committee of Creditors -Role as per IBC to be clearly communicated in writing -Make aware of consequences of non-compliance (sec-19) and failure of Resolution Process- Liquidation -Statutory Authorities- Moratorium under section 14 -Coercive action by authorities -Authorisation and signatories
Managing as a ‘Going Concern’	<ul style="list-style-type: none"> -Control of bank accounts and collections -Focus on liquidity -Pre-payment checks -Prioritisation of payment-critical v. Urgent -Tagging/recovery by banks during CIRP not permitted -Opening of LCs/BGs, Bill discounting etc. -Normal capex -Interim finance
Compliances	<ul style="list-style-type: none"> -To ensure compliances with the provisions of applicable laws on behalf of CD -Factory occupier, plant related compliances -Issues with statutory authorities and their claims -Companies Act, Annual Accounts, listing requirements, income tax compliances -Reporting to IBBI/NCLT/IPA/ROC
Business personnel co-operation	<ul style="list-style-type: none"> -To ensure cooperation of all personnel including promoters -To get access of documents and records of the business as and when required, to manage the affairs of the corporate debtor
Verification of claims	<ul style="list-style-type: none"> -collate claims of creditors -update the list of creditors and place it before CoC for its consideration -All assignment to be legally reviewed, which will impact constitution of CoC and the amount of claim
Staffing-other professionals support	<ul style="list-style-type: none"> -Multi disciplinary skills- Banking docs, litigation, commercial, etc. -Experience in running sale process, due diligence etc. -Documents-Simple, no ambiguity -Pro active, prompt advice/opinion rather than reactive one with focus on reduced litigation -upto date with various precedents resulting in quicker decision -Independent/no conflict

Management Theories

Management theories are a collection of ideas and concepts surrounding management strategies that include rules, frameworks and guidelines to be implemented in an organization. Understanding and applying management theories are an effective way to identify the best strategies that will work for any organization.

Different management theories have been floating around in the corporate world for a long time. Following are different types of management theories you can put to use:

- a) Bureaucratic Management Theory:
- b) Scientific Management Theory
- c) Administrative Management Theory
- d) Human Relations Theory
- e) Theory X and Y

Usefulness of management theories and approaches in CIRP

Here are various reasons why Insolvency Professionals while handling conducting CIRP and liquidation process, should understand and apply the principles of relevant management theories:

- a) Maximized productivity
- b) Simplified decision-making
- c) Improved participation
- d) Greater flexibility

Applying management theories

Practicing the principles of various management theories will not only bring success to managing CIRP process but managing the affairs of the corporate debtor in going concern.

Comparative/Economic analysis of IBC:

In India, corporate restructuring is governed by a multitude of legislations. There exist different forms of business restructuring exercises such as mergers, acquisitions, amalgamations, compromises and arrangements. IBC mainly deals with re-engineering the business to reach compromise, arrangements via its resolution process (CIRP). It aims at helping a business to stay afloat as a going concern during the insolvency process, to prevent the destruction of organisational capital and protect the assets and liabilities until they are relocated.

Chapter II is labelled as, “**Economic Development of India, Non-Performing Assets and Implementation of Indian Insolvency and Bankruptcy Reform**”. It is presented in three fragments as- i. Management of the Insolvency Reform- A tool of Economic Development, ii. Stewardship provided by the Reform to combat the conundrums of NPAs and iii. Management of the IBC via, Business Re-engineering and Restructuring tools. In the first segment it recognizes the IBC as an insolvency reform in India and its proper management has led to the economic development of India. Entrepreneurs need a business-friendly environment to operate, as it encourages them to make investments.

In assessing a business-friendly environment, the factors that need to be taken care of include, taxation policy, trade across borders, skilled labour, obtaining licenses and credit to start a business, ensuring investor protection, enforcing contracts and closing business with ease (Schou-Zibell and Madhur 2010).¹⁴

¹⁴Schou-Zibell and Madhur, “Regulatory reforms for improving the business environment in selected Asian Economies- How monitoring and comparative benchmarking can provide incentive for reform”, *Asian Development*

Government plays a crucial role in regulating and nurturing entrepreneurs. Regulation is necessary because unregulated entrepreneurship leads to outcomes as unfair market practices, fierce competition, corruption and criminal activities.

Keeping these viable businesses operating, help in benefitting all the stakeholders. It safeguards the network of customers and suppliers, jobs of employees and creditors can recover a larger part of their investment. And if it is an unviable business, then there should be easy exit route, which can be done through Insolvency, Bankruptcy and Liquidation laws and procedures. That is why a robust insolvency regime is of prime importance for developing economies. Developed economies with efficient insolvency framework are confronted with tackling business failures in the times of financial hardships. The countries with well-ordered and prominent insolvency procedures are continuously looking at ways to improve their debt resolution systems and hence, make their nations more resilient. The World Bank Group Doing Business Report, 2014 shows the recovery rate is higher when a distressed business emerges as a going concern than when that business is sold.¹⁵ The researcher mentions that a study (2007) in Mexico of the new Corporate Insolvency Law (which was enacted in 2000) showed that average recovery rate for secured creditors increased to 32 cents on the dollar from 19 cents on the dollar. Also, the duration of the proceedings shortened from an average of 7.8 years to 2.3 years.¹⁶

The researcher heralds IBC as the premier insolvency reform in India. This effective legal framework has supported the development of credit market and encouraged entrepreneurship. The IBC has been instrumental in improving the ease of doing business and facilitated more investments in India and this has lead in attaining speedy economic growth and economic development of India. The insolvency reform has aided the other tools of Indian economic development since it influences a number of economic indicators such as job preservation, employment creation, credit growth and entrepreneurship and these indicators in turn, impact the overall economic growth of the Indian economy. The insolvency reform has offered conducive and attractive environment in India to foreign investors. Any host country seeking to attract private sector investment will need to have transparent and efficient insolvency laws which are fair to the parties concerned and are consistent with an ever more standardized international standard.

The second segment has stated that the Insolvency reform has provided the stewardship in combating the conundrums of NPAs. All the stakeholders of a corporate (including lenders, creditors, workers, employees, suppliers, customers and central and state Governments) are affected by a business failure. Therefore, the viable businesses are required to be re-organized in the initial stages at the

Bank (2010), <https://www.adb.org/publications/regulatory-reforms-improving-business-environment-selected-asian-economies>

¹⁵The World Bank Doing Business Report 2014, <https://www.doingbusiness.org/en/reports/global-reports/doing-business-2014>

¹⁶Gamboa-Cavazos, Mario and Schneider, Frank, Bankruptcy as a Legal Process, (June 1, 2007), <https://ssrn.com/abstract=979614>

earliest. The IBC enables an economy in rescuing the viable businesses and pulling out the valuable economic resources out of the unviable businesses through liquidation without further depleting the value of the assets, so that the same can be utilized in other venture/business.

Chapter III is entitled as “**Management of the Insolvency and Bankruptcy Reform and Evolution of IBC, 2016**”. It is presented in three segments, namely- 1. Management of the insolvency reform – a tool of economic development, 2. Stewardship provided by the reform to provide corporate insolvency resolution process, 3. Management of the IBC via, the business re-engineering and restructuring tools and conclusions to chapter.

The story of the past three years (since the implementation of IBC) has been one of many legal battles — financial creditors versus operational creditors; corporate defaulter versus creditors; defaulter versus bidders and between competing bidders. Still there are many challenges in its way like infrastructure challenges, efficiency of the NCLT, value discovery of assets that enter insolvency process and the ability of the insolvency professionals. Therefore, the amendments are continuously being made to strengthen the IBC and to ensure that it delivers the results.

Despite the challenges and warts, IBC is an improved piece of legislation over the other tools available to creditors for recovering their money. To remove the systemic anomalies and inefficiencies, there is continuous appraisal and evaluation of the IBC proceedings and its achievements. The code will be made more robust in the coming years and it would go a long way to realize its objectives. The developing nations need to concentrate more on these dimensions for their economic development. The economic development of a country is possible if both its strengths and weaknesses are properly analyzed. Then the causes of economic problems such as depression, inflation and economic instability can be assessed.

Chapter IV makes an empirical analysis and is titled as, “**Analysis of Outcomes and Implications of IBC on Managing the Economic Development of India**”. The three segments of this chapter are- i. Comparison of the state of affairs of the Indian Economy before the implementation of the IBC with the state of the Indian Economy post its implementation (with the help of parameters: EoDB ranking, NPAs, Recovery rate of stressed assets and FDIs), ii. Hypothesis Testing and iii. Analysis of cases resolved through Re-engineering and Restructuring schemes under the insolvency reform.

This chapter tests the hypothesis of the study and also makes the analysis of the cases resolved through business re-engineering and restructuring tools under the Code. In the first segment of this chapter, firstly a comparison is made on the state of NPAs in the Indian economy prior to and post the enactment of the IBC. The return on investments (RoI) earned by the banks fell drastically with the increase in the rate of NPAs and so the banks witnessed the downward trend in their profitability in the past few years before IBC. The amount of recoveries (of stressed assets) made by the Lok Adalats, DRTs and SARFAESI was hardly 10%

in 2016-17 (out of Rs. 2,85,976 crore, only Rs. 27,954 crore was recovered).¹⁷ Therefore, it is unambiguously clear that there was a need of a reform in legislation for the financial progress of India. The inability to resolve insolvency is one of the most important causes that impacts NPAs, credit market and affects the flow of credit and money in Indian economy. After the implementation of the IBC within 3 years of its implementation till March 2020, 3774 CIRPs were commenced out of which 221 ended in approval of resolution plans and 914 ended in liquidation. These 221 corporate debtors owed INR 4.13 lakh crore to creditors and when they entered CIRP their realizable value of the assets was only INR 0.96 lakh crore but the Code maximized the realizable value of the existing assets (the Code maximizes the value of the existing assets and not of the assets which do not exist) to INR 1.84 lakh crore which is 191% of the realizable value of the corporate debtors.

Secondly the success, which is the historical leap on the EoDB ranking index is evidenced after the implementation of this insolvency reform. The World Bank's EoDB index ranked India on 142nd position and 130th position out of 190 economies of the world in 2015 and 2016 respectively. In 2018 India was ranked 63rd on the EoDB index and 52nd on the ease of resolving insolvency index. This phenomenal jump of 30 places is credited to the IBC. According to Doing Business report the "Recovery Rate" was 25.7 cents on the Dollar in 2015 and this has now increased to 71.6 cents on the Dollar in 2020, though the year 2019 was a tough year for the global economy.

Thirdly a comparison of FDI inflows in India prior to and post the implementation of the insolvency reform is made. The FDI inflows were US\$ 36.485 billion in the year 2015-16.¹⁸ As per the World Investment Report, 2016 of the UNCTAD, India continues to be among the top 10 nations in terms of FDI inflows globally and Fourth in Developing Asia. In 2015-16 FDI inflows in India was at US\$ 55,559 million and this reached to US\$ 74,390 million in 2019-20.¹⁹ The year 2019-20 showed a phenomenal increase in the amount of FDI inflows. It can be clearly said that the simplified insolvency and bankruptcy framework is the main specific factor for the rise in FDI in India. The data reflects that the global investor community has taken a positive view of the new Indian insolvency reform. More and more business restructuring deals under the IBC through mergers and amalgamations have made India an attractive FDI target as this economic reform has also reduced the risks associated with insolvency and bankruptcy of companies.

¹⁷Trends and Progress of Banking in India, RBI Various issues

¹⁸Keynote address delivered by Shri R. Gandhi, Deputy Governor, Reserve Bank of India on March 2, 2017 at the "Asia-Pacific Regional Meeting 2017" titled, "Improving Investor Interest- Recent Legislative and Regulatory Measures", jointly organised by Link Legal India Law Services and Globalaw at Hotel Trident, Nariman Point, Mumbai. Assistance provided by Shri A Unnikrishnan, Shri J. K. Pandey and Ms. Rajani Prasad is gratefully acknowledged. R. Gandhi, Improving Investor Interest- Recent, <https://rbidocs.rbi.org.in/rdocs/Bulletin/PDFs/3IMITERST460080CE62954FB5960719A4B855C20C.PDF>

¹⁹Department of Industrial Policy and Promotion, Quarterly Fact-Sheet June, 2020

In the second segment of this chapter, the hypothesis testing is carried out. The prime objective of the present research is to study the outcomes and implications of the re-engineering and re-structuring tools under the IBC on the economic development of India through the parameters (mentioned above). The researcher has used Paired sample t-test to determine the impact of the re-engineering and re-structuring tools under the IBC on the economic development of India because of the following reasons:

1. The independent variable (the IBC) is Qualitative in nature,
2. The dependent variables (Rate of GNPA's, Rate of recovery of stressed assets and FDI inflows in India) are Quantitative in nature,
3. The dependent variables are approximately normally distributed, and
4. Paired sample t-test can observe the effectiveness or the outcomes of the Code on the Indian economy by analyzing the parameters which existed before the implementation of the IBC and post the implementation of the IBC.

The hypothesis testing is done based on the objectives of this research study as follows:

1. Null Hypothesis: H_{10} – the IBC has not been instrumental in the Indian economic growth by not showing any decline in NPAs, increase in FDI inflows and not improving EODB ranking.

Alternate Hypothesis: H_{11} – The IBC has been instrumental in the Indian economic growth by showing decline in NPAs, increase in FDI inflows and improving EODB ranking.

a. The data of the number of recoveries made from the insolvency cases, the rate of GNPA's of the Indian Banking Sector and the amount of FDI flows in India are compared over the years - 2012-2020 to see whether the IBC has been instrumental in creating a positive impact on the Indian economy by helping in the reduction of NPAs.

Prior to the implementation of the IBC:

Table 2

Amount recovered in the insolvency cases (under various forums) prior to the implementation of the IBC-(Amount in 'Crore)

Years	Total Cases	Amount Involved in the Cases	Amount Recovered	Recovery made (in % of the amount involved)
2012-13	1044636	105700	23300	22 %
2013-14	1859922	173800	32000	18%
2014-15	3155672	248200	30800	12%
2015-16	4654753	221400	22800	10%
2016-17	2261873	285976	27954	10%

After the implementation of the IBC:

Table 3

Amount recovered in the insolvency cases (under NCLT) after the implementation of the IBC- (Amount in 'Crore)

Years	Total Cases	Amount Involved in the Cases	Amount Recovered	Recovery made (in % of the amount involved)
2017-18	22	4405	3070	70%
2018-19	72	168954	71427	42%
2019-20	127	211077.7	102176.7	48%

The Paired sample T-test had used this data obtained from the RBI and IBBI and the time period used is 2014-2020 for making a true comparison. The following table is obtained:

Table 4

Paired t-test of the amount recovered in the insolvency cases from 2014-2020

Paired Samples Statistics		Variables	IBC Amount Received	
			Pre-Test	Post-Test
Mean			27184.7	58891.2
N			3.0	3.0
Std. Deviation			4055.1	50728.6
Std. Error Mean			2341.2	29288.2
Paired Differences	Mean		-31706.6	
	Std. Deviation		53040.7	
	Std. Error Mean		30623.1	
	95% C.I Difference	Lower	-163466.9	
		Upper	100053.8	
T-test			-1.0	
Sig. (2-tailed)			0.041	
Tolerance Limit of Sig			<=0.05	

NPAs were on rise from the year 2008 in the Indian economy and it kept on increasing till 2017. The data of NPA is taken from the RBI for making comparison of the rate of NPA prior to and post the implementation of the IBC.

Table 5

GNPAs in the Banking Sector at a glance-(Amount in billion)

Years	Amount	Rate of GNPAs to total
2012-13	1,941	3.2%
2013-14	2,644	3.8%
2014-15	3,233	4.3%
2015-16	6,119	7.5%
2016-17	7,918	9.3%
2017-18	10,397	11.2%
2018-19	9,364	9.1%
2019-20	8,998	8.5%

The period used for Paired sample t-test is 2016-2020 and we get the following table:

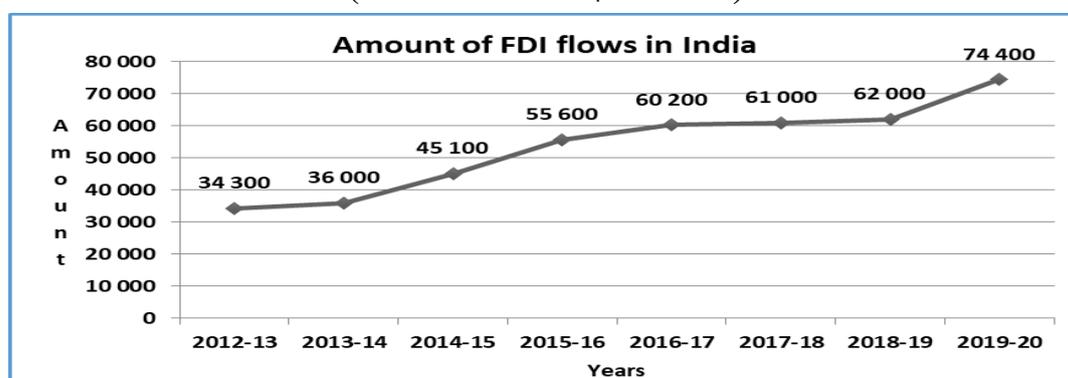
Table 6

Paired t-test of the rate of NPAs from 2016-2020-

Paired Samples Statistics		Variables	Rate of NPAs	
			Pre-Test	Post-Test
		Mean	0.092	0.098
		N	2.0	2.0
		Std. Deviation	0.0	0.0
		Std. Error Mean	0.0	0.0
Paired Differences	Mean		0.0	
	Std. Deviation		0.0	
	Std. Error Mean		0.0	
	95% C.I Difference	Lower	-0.2	
Upper		0.2		
T-test			-0.5	
Sig. (2-tailed)			0.007	
Tolerance Limit of Sig			<=0.05	

C The data of the amount of FDI inflows in India is taken from the RBI and is:

Chart 1: Graphical representation of the amount of FDI inflows in India- (Amount in US\$ Million)



The period used for Paired sample T-test is 2016-2020 and the table obtained is:

Table 7

Paired t-test of the FDI Inflows into India from 2016-2020

Paired Samples Statistics		Variables	FDI Inflows	
			Pre-Test	Post-Test
		Mean	61110.5	67682.0
		N	2.0	2.0
		Std. Deviation	1259.4	9486.5
		Std. Error Mean	890.5	6708.0
Paired Differences	Mean		-6571.5	
	Std. Deviation		8227.2	
	Std. Error Mean		5817.5	
	95% C.I Difference	Lower	-80489.8	
Upper		67346.8		
T-test			-1.1	
Sig. (2-tailed)			0.046	
Tolerance Limit of Sig			<=0.05	

Result of the paired t-test of hypothesis H1₀ and H1₁ - The results of paired t-test show that the outcomes of the Code have been seen on analyzing the data of the Amount and Rate of Recoveries made from the insolvency cases, Rate of NPAs of the Indian banking sector and the Amount of FDI flows in India. It can be inferred conclusively through the outcome of the data analysis that the IBC has been instrumental in the Economic Development of India. Hence, the H1₀ – Null Hypothesis is rejected and the H1₁ – Alternate Hypothesis is accepted.

Table 8

Mean differences of the parameters given by the Paired t-test-

Parameters	Mean Difference	
	FDI	Pre-Test
Post-Test		67682
Rate of NPAs	Pre-Test	0.092
	Post-Test	0.098
IBC Amount Received	Pre-Test	27185
	Post-Test	58891

Hypothesis H2 – Management of the restructuring plans under the IBC have positive outcomes and implications on the development of the Indian economy, rather than liquidation:

Table 9

Comparison of the Amount realized by 221 CIRPs yielding Resolution Plan and its corresponding Liquidation Value-

(Amount in Rs. crore)

Years	Admitted Claims of FCs	Amount Realized under Resolution Plan	Liquidation Value	Amount realized under Resolution Plan as % of Liquidation Value
2017-18	4,405	3,070	1,427	215 %
2018-19	1,68,954	71,427	37,016	193 %
2019-20	2,11,078	1,02,177	57,907	176 %
TOTAL	3,84,437	1,76,674	96,350	183 %

Result of the test of Hypothesis H2 –

The analysis of the data (of 221 CIRPs yielding resolution) shows that the realization made by the FCs in the CIRPs via, resolution plan is much higher than the liquidation value. This resolution of the CIRPs is done through the tools of Corporate Re-engineering/Re-structuring. Hence, it is conclusive that the Restructuring plans under IBC rather than Liquidation have a positive impact on the development of the Indian Economy and therefore Hypothesis H2 is accepted.

In the third Section, the researcher has analysed some important cases and this is crucial in determining the outcomes of the Re-engineering and Restructuring schemes under the insolvency reform on the insolvency cases, to study the impact of the Code in thwarting the epidemic of stressed assets in India, the amount realized by the creditors and in evaluating the amount recovered through the schemes in comparison to the Liquidation Value. In all the cases it is crystal clear

that the value realized by the creditors through business restructuring plans under the CIRP of the IBC is approximately 200% of the liquidation value. The resolution plans under the Code have helped in maximising the value of the stressed assets during the insolvency and bankruptcy process. The primary objective of the Code as is mentioned in its Preamble is to promote restructuring of companies over liquidation.

But in practice the majority of the CIRPs ended in liquidation. The main reason for liquidation is that the sick company is not fit for survival and its revival is not possible. In maximum liquidation cases it is seen that the company was sick or had stressed assets over a long period of time, hence the value of the assets got eroded. The Code tries to maximize the value of the stressed assets and not of the assets whose value is NIL. When the pressure of mounting debts becomes extremely stressful then the option of liquidation is preferred by which the assets are sold and the sale proceeds are distributed between the creditors.

Sample Z-test

A Z-test is a type of hypothesis test—a way to figure out if results from a test are valid or repeatable.

Significance of differences (R-L) as per independent sample z-tests (N=115)

Variable	T	Df	Sig.(bootstrap)	Mean difference
Category(1)	-	1	0.486	0.486#
Lack of timeliness	-2.147	113	0.034*	-0.30072
Low activism	0.334	113	0.739	0.047
Low demand	0.917	108.293	0.361	0.138
Low asset quality	-1.552	113	0.123	-0.261

Pearson chi-square value for categorical variable

*p<0.05

Table 4.17 highlights that the outcome of IBC based on category of petitioner, activism of operational creditors, quality of asset base, and demand of assets. In addition to independent sample z-test, the following model is tested through logistic regression.

Interpretation of variables

Table 10

Logical regression predicting result of bankruptcy proceedings (N=115)

Variable	B(S.E.)	Wald	Sig.	Exp(B)	Lower Exp(B)	Upper Exp(B)
Category (1)	-0.226 (0.409)	0.305	0.567	0.798	0.358	1.778
Lack of timelines	0.549 (0.265)	4.307	0.042*	1.731	1.031	2.908
Low activism	-0.322 (0.277)	1.352	0.256	0.725	0.421	1.247
Low demand	-0.492 (0.260)	3.581	0.055 ⁺	0.612	0.368	1.018
Low asset quality	0.385 (0.253)	2.307	0.111	1.469	0.894	2.414

⁺Significant at 10% level of significance

*Significant at 5% level of significance

CONCLUSION AND IMPLICATIONS

This study has derived meaningful ideas for distressed companies and regulators. Independent sample z-tests show the outcome of IBC. Bankrupt companies in India also are not being resolved and liquidated based on their economic efficiency. As per the results of this test, so far resolutions have been possible due to timeliness in the bankruptcy filing and not due to economic efficiency. Moreover, companies facing signals of danger and distress should file for bankruptcy well before the time when assets have not lost their value and viability.

GOODMAN AND KRUSKAL'S GAMMA TEST

Goodman and Kruskal's Gamma is a measure of rank correlation, i.e., the similarity of the ordering of the data when ranked by each of the quantities. It measures the strength of association of the cross tabulated data when both variables are measured at the ordinal level. It makes no adjustment for either size or ties. Values range from -1 (100% negative association, or perfect inversion) to +1 (100% positive association or perfect agreement). A value of zero indicates the absence of association.

The estimate of gamma, G , depends on two quantities:

- N_s , the number of pairs of cases ranked in the same order on both variables (number of [concordant pairs](#)),
- N_d , the number of pairs of cases ranked in reversed order on both variables (number of reversed pairs),

where "ties" (cases where either of the two variables in the pair are equal) are dropped. Then:

$$G = \frac{N_s - N_d}{N_s + N_d}$$

Model 1

Table 11

COEFFICIENT – ADVANCES AND NPA

PVBS		B	Std. Error	Beta	T	Sig.
	CONSTANT	3604.298	536.087		-6.723	.001
	ADVANCES	.461	.033	.987	13.985	.000
PSBS		B	Std. Error	Beta	T	Sig.
	CONSTANT	-	28160.186		-2.872	.035
		80884.480				
	ADVANCES	2.176	.599	.852	3.633	.015

Model 2

Table 12

COEFFICIENT –ROA AND NPA DEPENDENT VARIABLE: ROA

PVBS		B	Std. Error	Beta	T	Sig.
	CONSTANT	1.768	.056		31.295	1.768
	NPA	-9.893E-5	.000	-.952	-6.917	-0.006
PSBS		B	Std. Error	Beta	T	Sig.
	CONSTANT	0.375	.705		.531	.618
	NPA	-3.059E-5	.000	-.428	-1.059	.338

When it comes to the public sector banks the significance is seen to be 0.338 which is greater than 0.05, thus we can accept the null hypothesis for public sector banks.

Table 13

COEFFICIENT – ROE AND NPA DEPENDABLE VARIABLE: ROE

PVBS		B	Std. Error	Beta	T	Sig.
	CONSTANT	1.768	.582		29.856	.000
	NPA	-0.001	.000	-.961	-7.814	.001
PSBS		B	Std. Error	Beta	T	Sig.
	CONSTANT	13.989	3.625		3.859	.012
	NPA	-.001	.000	-.898	-4.555	.006

It can be observed that the significance level for private banks is 0.01 which is lesser than 0.05. Hence, the null hypothesis is rejected and H1 is accepted. When it comes to the public sector banks the significance is seen to be 0.006 which is lesser than 0.05, thus we can reject the null hypothesis for public sector banks.

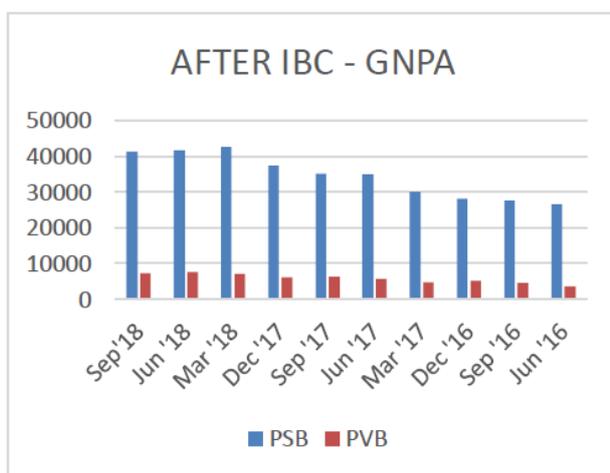
Table 14

COEFFICIENTS- NIM AND NPA DEPENDENT VARIABLE: NIM

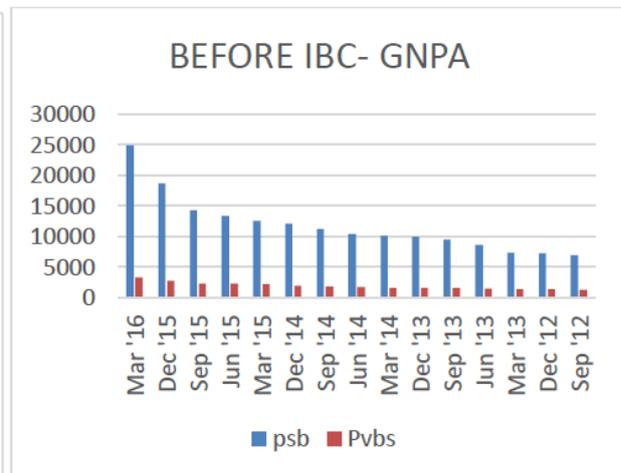
PVBS		B	Std. Error	Beta	T	Sig.
	CONSTANT	4.131	.103		40.232	.000
	NPA	-9.694E-5	.000	-.817	-3.970	.011
PSBS		B	Std. Error	Beta	T	Sig.
	CONSTANT	2.902	.119		24.491	2.902
	NPA	-1.657E-5	.000	-.836	-3.411	-0.0111

It can be observed that the significance level for private banks is 0.011 which is lesser than 0.05. Hence, the null hypothesis is rejected and H1 is accepted. When it comes to the public sector banks the significance is seen to be -0.0111 which is lesser than 0.05, thus we can reject the null hypothesis for public sector banks.

Comparative Analysis



GRAPH 1: GNPA AFTER IBC

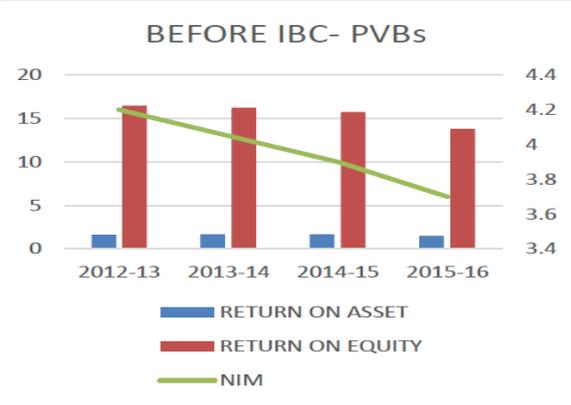
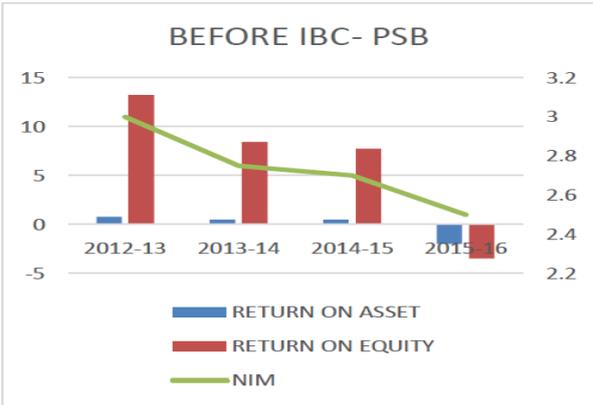


GRAPH 2: GNPA BEFORE IBC

From the graph above, it can be seen that before the introduction of IBC, there was a steep and a continuous increase in the levels of the GNPA which wasn't a good sign for the Indian Economy. After the advent of IBC in May 2016,

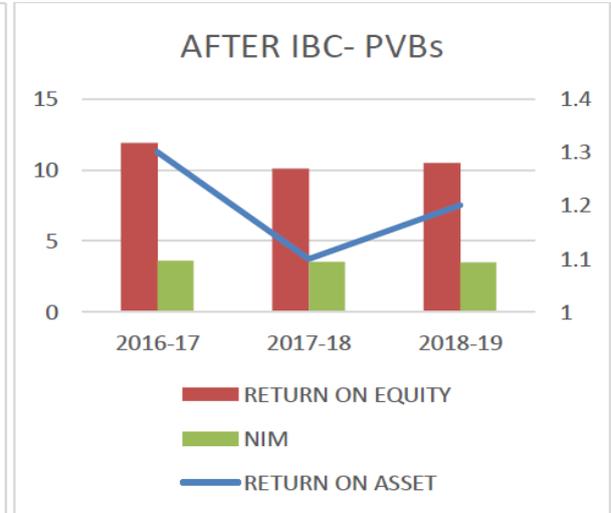
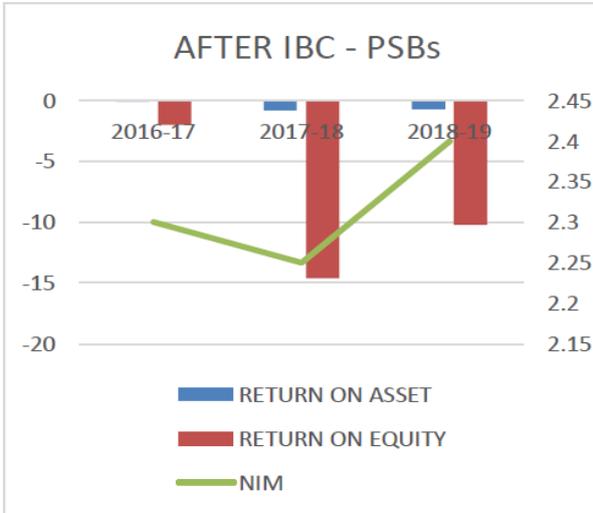
GNPA continued to increase without showing an effect and surged in March 2018. This was essentially due to higher provision requirement after resolution of stressed assets.

Profitability Ratios



GRAPH 3 : PROFITBAILITY BEFORE IBC (PSB)

GRAPH 4 : PROFITABILITY BEFORE IBC(PVB)

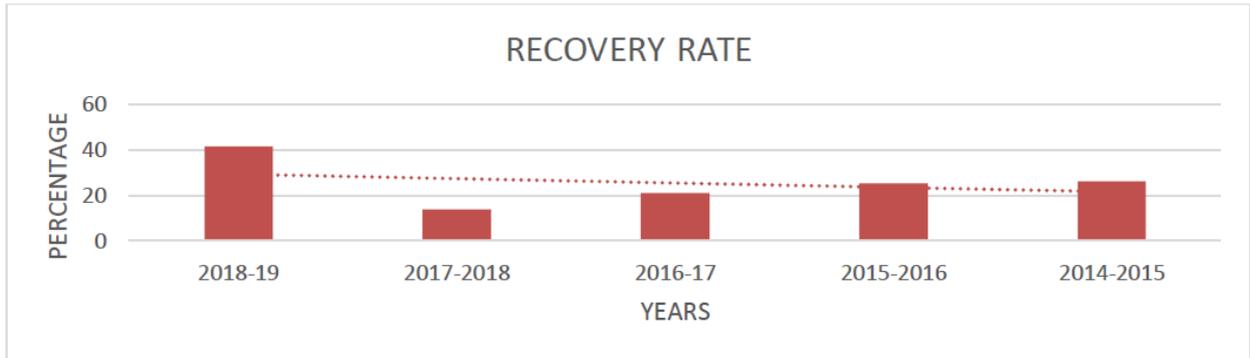


GRAPH 5: PROFITBAILITY AFTER IBC (PSB)

GRAPH 6 : PROFITABILITY AFTER IBC(PVB)

The profitability ratio has shown a constant fall in the years before IBC was introduced and have shown a gradual increase in the years following IBC.

Recovery Rate



GRAPH 11: RECOVERY RATE IN PERCENTAGE

From the graph, it can be seen that there is a positive trend in the recovery rate of the amount involved in NPAs.

Conclusion and Suggestions

This study mainly focused on the impact of the insolvency and bankruptcy code of 2016 on the Indian Economy and banking industry of India especially the public and the private sector banks. Its objectives included the effects of pre and post era of IBC.

It can be concluded that the introduction of IBC initially led to a shock in the industry and caused an opposite impact than what it was aimed for.

But the last financial year has seen a change in trend due to the introduction of IBC. Also due to this the long-term effects are expected to show the much-awaited results of the reduction of NPA levels in both public and private sector banks and increase in the profitability of the banks. Hence IBC has had a positive impact and will continue to have it on the banking sector of Indian and in turn the Indian Economy.

Chapter V is entitled as, “**Implementation of the Research Results, Recommendations and Overall assessment of the Study**”. It is presented in three segments, namely- i. Implementation of the Research Results and Recommendations on the IBC Economic Regulatory, ii. Recommendations for Improving Uzbekistan’s Insolvency Regime and iii. Overall assessment of the Study. This chapter assures the rationale behind the research study by stating the extent to which the aims and objectives of the research have been achieved.

In the first fragment of chapter 5, the researcher has presented the utility of this research study for the Governments (of India, of other developing nations and of Uzbekistan), researchers, policy makers and professionals. The present study brings out the attributes of an effective Insolvency Regime. It also demonstrates that insolvency reform plays a major role in strengthening the economic and financial systems of an economy. This Great Recession of 2008 left hundreds of millions of people jobless and destroyed wealth of trillions of dollars. Eventually this proved that a robust and time bound insolvency and bankruptcy law is crucial in an economy to help the revival of the companies or their liquidation ensuring maximization of the value of assets. Effective insolvency regime comes into play at the end of the life cycle of a business but it has an overwhelming influence on the willingness of the banks and investors to lend money, entrepreneurs to enter market and take risks at the commencement of the life of the business. A powerful insolvency regime provides procedures for the timely restructuring or liquidation of the insolvent businesses.

This research study will help the Governments in framing effective and efficient insolvency and bankruptcy rules and laws, policy makers in making recommendations and policies, is of interest to the research community and researchers in making further studies related with this area. The research work will help the under-developed and developing nations in understanding the importance of a sound insolvency framework, studying the impact of the business re-engineering/re-structuring tools in reviving the viable sick businesses, analyzing that the option of resolution is better than liquidation (unless it the revival of the

business is not possible) with the help of Case Studies and will also help in building a strong edifice of the insolvency framework. The present study will be of great use in establishing a strong institutional framework consisting of the Board, NCLT, IPAs, IPs and IUs and in assigning their roles and responsibilities.

In this segment the researcher has made recommendations on the economic regulatory. The insolvency and bankruptcy cases of the companies started being filing from January, 2017 under IBC and the Code established its jurisprudence with positive results which were evident within three years of its implementation. The number of insolvency cases resolved under the Code is higher than the earlier regime.

The value realized by the FCs under the Code is much higher than under any other previous legal proceedings and also the percentage of the amount realized by the FCs under the resolution plan to the amount of claims admitted under the Code is approximately 46%, which is a big milestone achieved under the IBC. The insolvency law framework has undergone changes many times since its enactment.

The IBBI also keeps amending the regulations to keep them in line with the provisions of the IBC from time to time. Despite these changes the Code is still an evolving law and requires more changes with regard to the practical issues arising before it. Some of the suggestions are made through this study for the betterment of the insolvency and bankruptcy procedures under the IBC are:

1. Increasing the number of NCLT benches. At present there is one principal bench and 14 other benches in India. Till March 2020, close to 60,000 cases came before NCLT. Of these cases, more than 40,000 have been disposed off and 21,500 cases were pending. As per the Government estimates, there is 10% rise in the number of cases being referred to the NCLT.²⁰ The load of the cases is expected to go up because more and more stressed companies are knocking at the doors of the NCLT. The total sanctioned strength for the regular staff in NCLT is 320. The small number of judicial and technical members of the NCLT is impacting the admission and resolution process under the Code.

2. Non adherence to timelines. A number of big corporations with deeper pockets continued to find ways to hold up the cases. Some of the examples are Bhushan Power & Steel and Essar steel were awaiting resolutions for some 520 days and 500 days respectively. To expedite the resolution process the Government made amendments to the IBC by revising the time limit to 330 days w.e.f. August 16, 2019. The CIRPs on an average exceeded even the revised 330 days timeline. Till September 2019, 156 CIRPs yielded resolution and the average time taken for resolution including the time excluded by the AA was 374 days; if the time taken by AA is excluded then the average time period turns out to be 347 days. Either way, the time taken for resolution exceeded 330 days. The structural changes must be brought within the Code to make the timeline mandatory, so that the object of the creation of the Code can be fulfilled.

²⁰Ruchika Chitravanshi, "Govt ramps up capacity of the NCLT Benches to boost decision-making", *Business Standard*, Mar 16, 2020, https://www.business-standard.com/article/economy-policy/govt-ramps-up-capacity-of-the-nclt-benches-to-boost-decision-making-120031601566_1.html

3. Higher Default threshold. A threshold of default of INR 100,000 to trigger insolvency resolution proceedings is low under the IBC. A low default threshold limit results in the filing of large number of applications before the tribunal. This leads to increasing the unnecessary burden on the tribunals. It is therefore suggested to raise the default threshold to INR 500,000 for triggering insolvency proceedings under the Code.

4. Interim Moratorium. In many cases the tribunal has taken longer period than 14 days in admitting or rejecting the application filed for initiation of insolvency proceedings. During this period there is a need to protect the CD against any action which can be taken by the creditors and which could affect the goal of the IBC of maximization of value of the CD. The researcher in this study recommends introducing a provision in the IBC in this regard which allows ‘interim moratorium’ after the filing of the application for insolvency proceedings but before it is admitted, only when the NCLT having regard to the facts and circumstances of the case, consider it necessary.

In the second segment also provides the recommendations for improving Uzbekistan’s Insolvency regime. The natural strengths of Uzbekistan are vitiated by weaknesses in the policy and administrative regime governing business.²¹ These weaknesses are major obstacles to accelerated FDI. A crucial key area to improve FDI inflows would be to strengthen the insolvency and bankruptcy laws in the country, to provide easy exit routes to the failing and unviable businesses and to provide safety net options that will enhance foreign investments by encouraging foreign investors. The unparalleled results are evident from the Indian ecosystem wherein FDI inflows in India exponentially rose after the advent of the Insolvency and Bankruptcy Code, 2016 as it provided for smaller stricter timelines, easy exit routes without undue delays and wearisome litigation time.

Amongst the ten factors that determine the ranking of Uzbekistan, ‘resolving insolvency’ remains the only factor to not have shown any improvement or contributed to the EoDB. As per Doing Business Report, 2020, Uzbekistan is at 100th position in “resolving insolvencies”. The following table is made from the data compiled from the World Bank’s Doing Business Report, 2020.

Table 15

Comparison of Uzbekistan and India on the parameters of Ease of Resolving Insolvency

Economy	Resolving Insolvency Score	Recovery rate (cents on the dollar)	Time taken to resolve insolvency (years)	Cost (% of estate)	Outcome (0 as piecemeal sale and 1 as going concern)	Strength of insolvency framework index (0-16)
Uzbekistan	100	34.4	2.0	10.0	0	8.0
India	52	71.6	1.6	9.0	1	7.5

²¹<https://unctad.org/system/files/official-document/poiteiipm13.en.pdf>

The table glaringly shows that the insolvency reform in India (the IBC) has proved to be effective in improving FDI and GDP and this would not only benefit the Uzbekistan's economy for the purpose of improving its EoDB ranking, but will also be a step towards future liberalization and growth.

The third segment of this chapter presents the Overall assesment of this research study which is contains the novelty aspects of the research study and practical implementation aspect of this research study.

CONCLUSIONS

The introduction of the new legal regime – the Insolvency and Bankruptcy Code, 2016 is a revolution in India which is passed after great deliberation and in line with various committee reports. All the laws dealing with insolvency of companies in India were debtor-in-possession regime, from SICA, RDDBFI, SARFAESI, to the RBI guided CDR, S4A, SDR and in 2016 finally the advent of the IBC brought in Creditor-in-possession regime. The aim and objective of the reform is to merge and amend the laws relating to 'reorganization and insolvency resolution' of partnership firms, corporate firms, LLPs and individuals in a time bound manner for maximizing the value of assets of such persons, to promote entrepreneurship, availability of credit and balance the interests of all the stakeholders including alteration in the priority of payment of liquidation proceeds regarding government dues and to establish an Insolvency and Bankruptcy Fund, and matters connected therewith or incidental thereto. This efficient and effective legal framework for the timely resolution of insolvency and bankruptcy cases supports the development of credit market and promotes entrepreneurship in India. The Code has also helped in improving the Ease of Doing Business and facilitates more investments which have led to higher economic growth of India.

The NCLT and DRT are designated as the Adjudicating Authorities for corporate persons and firms and individuals, respectively, for insolvency resolution, liquidation and bankruptcy under the Code. The IBC has separated the commercial aspects of insolvency and bankruptcy from the judicial aspects. The Code has brought multiple legislations under one single umbrella with the purpose of speeding up the insolvency process. The framework of the IBC provides for dealing effectively with the burgeoning menace of stressed assets. Liquidation is proposed as an option only when the stakeholders are unable to evolve a consensus for reviving the company or when the resolution plan fails. Since its enactment the professionals, judiciary, regulators, investors and the Government have played their part for the successful operation of the corporate insolvency resolutions. These efforts by all the stakeholders have resulted in the resolution of large cases (such as Binani Cement, Bhushan Steel, Essar Steel, Electrosteels Steel and Monnet Ispat, etc). Many contentious commercial and legal issues have been settled through jurisprudence under the resolution process of the Code.

The Code is both beneficial and recovery legislation for the creditors and the various stakeholders and makes every attempt to save the life of the distressed company. When a viable firm enters the insolvency resolution process, then every attempt is made to either reorganize or re-engineer/re-structure the CD's business. This implies that the business of the debtor continues its operations thereafter, albeit through a separate entity (via merger, amalgamation, acquisition, etc). The motto of this insolvency reform is Resolution and Reorganization of a defaulting company because under the plan of Liquidation the creditors will recover their dues and so the company will soon be finished. Therefore, it is the duty of the CoC under the IBC to rescue the viable business and if the company is unviable then the CoC should allow its closure.

This research study will help the Governments in framing effective and efficient insolvency and bankruptcy rules and laws, policy makers in making recommendations and policies, is of interest to the research community and researchers in making further studies related with this area. The research work will help the developing nations in understanding the importance of a sound insolvency framework, studying the impact of the business re-engineering/re-structuring tools in reviving the viable sick businesses, analyzing that the option of resolution is better than liquidation (unless it the revival of the business is not possible) with the help of Case Studies and will also help in building a strong edifice of the insolvency framework. The study play a critical role in increasing competitiveness of the business sector and facilitating the provision of credit in the market.

The developing countries are economically unstable. They have higher cost of credit, struggling corporate and banking sectors, more of unproductive assets and lesser chances of recovery by creditors. Hence, effective insolvency regimes will help these nations in stabilizing their corporate and banking sectors, reallocate the assets of failing businesses in a more productive manner. The rise in NPAs in Uzbekistan can be combated through reforms in restructuring loans via insolvency laws and protection to lenders as well as borrowers. Therefore, a sound insolvency framework and bankruptcy laws should seek rehabilitation of the corporate debtor, time bound resolution and recovery of stressed assets or liquidation.

Effective insolvency regime comes into play at the end of the life cycle of a business but it has an overwhelming influence on the willingness of the banks and investors to lend money, entrepreneurs to enter market and take risks at the commencement of the life of the business. A powerful insolvency regime provides procedures for the timely restructuring or liquidation of the insolvent businesses. This research exhibits the impact made by insolvency framework on the Economic Development of India and will guide other nations in implementing a robust insolvency regime for their economic growth and development. It is only when the business turns out to be unviable then it should have access to an easy exit route. This easy exit route is provided by the Insolvency, Bankruptcy and Liquidation laws. Consequently, a virtuous and efficient insolvency and bankruptcy regime is of prime importance for the under-developed and developing nations.

The study will play a critical role in increasing the competitiveness of the business sector and facilitating the provision of credit in the market. A good insolvency reform inhibits premature liquidation of viable businesses. As a result, at the time of liquidation, the creditors are able to recover a larger part of their investment, more employees are able to keep their job and the suppliers and customers are preserved. The creditors then retain their faith in making further and more reinvestments and therefore the companies continuously get access to credit without hurdles. This historic economic reform in India has given trust to the economic system and prompted economic growth for the benefit of all the stakeholders.

**РАЗОВЫЙ НАУЧНЫЙ СОВЕТ ПО ПРИСУЖДЕНИЮ УЧЕНЫХ
СТЕПЕНЕЙ DSc.22/30.12.2019.I.85.01 ПРИ МЕЖДУНАРОДНОМ
ВЕСТМИНСТЕРСКОМ УНИВЕРСИТЕТЕ В Г. ТАШКЕНТЕ**

**МЕЖДУНАРОДНЫЙ ВЕСТМИНСТЕРСКИЙ УНИВЕРСИТЕТ В
ГОРОДЕ ТАШКЕНТЕ**

БИНОЙ ДЖОЙ КАТТАДИЙИЛ

**УПРАВЛЕНИЕ РЕИНЖИНИРИНГОМ И РЕСТРУКТУРИЗАЦИЕЙ
БИЗНЕСА НА ОСНОВЕ КОДЕКСА НЕСОСТОЯТЕЛЬНОСТИ И
БАНКРОТСТВА: УРОКИ ИЗ ОПЫТА ИНДИИ**

08.00.13 – Менеджмент

08.00.07 – Финансы, денежное обращение и кредит

АВТОРЕФЕРАТ

докторской диссертации (DSc) по экономическим наукам

Ташкент – 2023

Тема диссертации доктора наук DSc зарегистрирована Высшей аттестационной комиссией при Кабинете Министров Республики Узбекистан за B2022.2DSc/Iqt318.

Диссертация выполнена в Международном Вестминстерском университете в городе Ташкенте.

Автореферат диссертации на трех языках (узб., англ., рус (резюме)) размещен на веб-странице www.wiut.uz и Информационно-образовательном портале «Ziyonet» www.ziyonet.uz.

Научный консультант: **Исламов Бахтиёр Анварович**
доктор экономических наук, профессор

Официальные оппоненты: **Зиядуллаев Наби Саидкаримович**
Заслуженный деятель науки Российской Федерации,
доктор экономических наук, профессор

Жумаев Нодир Хосиятович
доктор экономических наук, профессор

Рахманбаева Роза Абдурахмановна
доктор экономических наук, профессор

Ведущая организация: **Ташкентский финансовый институт**

Защита диссертации состоится «___» _____ 2023 г. в _____ часов на заседании Научного совета на основе Научного совета DSc.22/30.12.2019.I.85.01 по присуждению ученой степени при Международном Вестминстерском университете в г.Ташкенте. Адрес: 100003, г. Ташкент, ул. Истикбол 12. Тел.: (99871) 238-74-44; факс: (99871) 236-35-99; e-mail: info@wiut.uz.

С диссертацией можно ознакомиться в Информационно-ресурсном центре Международного Вестминстерского университета в г. Ташкенте. (зарегистрирована за № __) (Адрес: 100047, г. Ташкент, ул. Истикбол 12. Тел.: (99871) 238-74-44).

Автореферат диссертации разослан «___» _____ 2023 года.

(протокол реестра рассылки № ___ от «___» _____ 2023 года).

М.П. Эшов

Председатель разового Научного совета по присуждению ученых степеней, д.э.н., профессор.

И.М. Рихсибоев

Научный секретарь Научного совета по присуждению ученых степеней, к.ф.-м.н., доцент

З.В. Аскарлов

Председатель Научного семинара при разовом Научном совете по присуждению ученых степеней, д.э.н., доцент

ВВЕДЕНИЕ (краткое содержание докторской D.Sc. диссертации)

Цель исследования - разработка мер по совершенствованию управления реструктуризацией и реинженерингом бизнеса в рамках реформы по несостоятельности и банкротства, учёту вклада их результатов и последствий на экономическое развитие Индии и извлечение необходимых уроков в проведении соответствующих преобразований в Узбекистане, а также в других трансформирующихся и развивающихся странах.

Объектом исследования являются реструктуризация и реинженеринг бизнеса в ходе принятия и применения Кодекса о несостоятельности и банкротстве (2016 г.) в условиях трансформации индийской экономики.

Научная новизна данного исследования заключается в следующем:

обоснованы предложения по совершенствованию институционального механизма по координации работы специализированных органов, ответственных за работу с неплатежеспособными предприятиями на основе использования цифровых технологий;

предложены меры по консолидации соответствующих законов страны на базе Кодекса Индии о банкротстве 2016 года, реорганизации ранее существовавшей системы и созданию новой по вопросам урегулирования задолженности;

разработан механизм каскадного погашения задолженности и критерии очередности выплат, исходя из приоритета интересов государства при решении финансовых вопросов неплатежеспособности между кредитными организациями и корпорациями-должниками, споров между ними;

обосновано, что новый порядок рассмотрения дел о банкротстве в строго определенных сроки, обеспечивающей прозрачность и повышающей эффективность управленческого аппарата в этих вопросах, прямо улучшает режим кредитования и повышает доверие инвесторов;

разработаны и реализованы меры по созданию комиссий с целью анализа проблем задолжавших производственных единиц и изучения их последствий, а также подготовки рекомендаций по их возрождению путём управляемого реинжиниринга и реструктуризации бизнеса;

на основе данных парного t-теста доказано, что реформа в сфере банкротства в Индии и обеспечение экономического роста, сокращение неработающих активов, увеличение притока прямых иностранных инвестиций, повышение рейтинга по шкале Doing Business имеют прямую корреляцию.

Внедрение результатов данного исследования.

Предложения по совершенствованию институционального механизма по координации работы специализированных органов, ответственных за работу с неплатежеспособными предприятиями на основе использования цифровых технологий были использованы в документах, подготовленных Агентством по несостоятельности для Министерства корпоративных дел Индии (справка Института профессионалов в области несостоятельности ICSI PR/MD 21/06/1501 от 15 июня). В результате достигнуто увеличение

налоговых льгот для неплатежеспособных предприятий в 1,5 раза, а объем финансовой помощи неплатежеспособным предприятиям удвоился. Они были также использованы Институтом стратегических и межрегиональных исследований при Президенте Республики Узбекистан для улучшения проекта закона «О банкротстве» с учётом предложений диссертанта по применению информационных технологий в этой сфере (справка № 02-1/1392 от 2 декабря 2021 года). В результате, это повышает социально-организационную эффективность решения вопроса о неплатежеспособности;

Предложенные меры по консолидации соответствующих законов страны на базе Кодекса Индии о банкротстве 2016 года, реорганизации ранее существовавшей системы и созданию новой по вопросам урегулирования задолженности были использованы в документах, подготовленных Агентством по несостоятельности для Министерства корпоративных дел Индии (справка PR/MD 21/06/1501 от 15 июня). В результате, коэффициент отдачи за каждый доллар увеличился с 25,7 цента до 71,6 цента на выплату 100 процентов средств, взысканных должниками по новым делам о несостоятельности;

Предложение о конкретных критериях правового механизма каскадного погашения задолженности в свою очередь, исходя из приоритета интересов государства при решении финансовых вопросов неплатежеспособности между кредитными организациями и корпорациями-должниками, споров между ними, стало основой для формирования статей 238 и 239 Закона Республики Узбекистан № ОРК-763 от 12 апреля 2022 г. «О неплатежеспособности» (справка № 04/1-11-47 от 14 ноября 2022 года Комитета по бюджету и экономическим реформам Законодательной палаты Олий Мажлиса Республики Узбекистан). В результате, за счёт унификации правовых норм, связанных с реорганизацией системы банкротства, упрощаются сроки рассмотрения финансовых вопросов о несостоятельности между кредитными организациями и предприятиями-должниками;

Предложение о новой системе рассмотрения дел о банкротстве в строго определенные сроки, обеспечивающей прозрачность и повышающей эффективность управленческого аппарата в этих вопросах, укрепляющей доверие иностранных инвесторов при исполнении решений о банкротстве, использовано для формулировки статьи 240 Закона Республики Узбекистан № ОРК-763 от 12 апреля 2022 г. «О неплатежеспособности» (справка Комитета по бюджету и экономическим реформам Законодательной палаты Олий Мажлиса Республики Узбекистан от 14 ноября 2022 года № 04/1-11-47). Внесение этих предложений в закон служит унификации правовых норм, связанных с реорганизацией системы банкротства, транспарентности решений финансовых вопросов по неплатежеспособности и споров между кредитными организациями и предприятиями-должниками;

В соответствии с Кодексом 2016 года в практику Международной сертифицированной аудиторской компании BMS Auditing (Дубай, ОАЭ) было использовано предложение о научно-обоснованных методических указаниях для руководства и специалистов агентства по банкротству,

позволяющих различать экономические и правовые аспекты несостоятельности (справка № SN0002975 от 09.12.2021), а Чиланзарским филиалом АИТБ «Itrak yuli» в работе с организациями по взысканию имущественной задолженности (письмо №10/421 от 01.02.2022, справка №03.2270 от 23.05.2022) (справка № 01/5105 от 29 ноября 2022 года). Они были также использованы Информационно-аналитическим центром по международным отношениям МИД РУз в подготовке материалов для руководства для первого саммита «Индия - Центральная Азия», который состоялся в режиме онлайн 27 января 2022 (справка № 01/133 от 11 ноября 2022 года). Как результат, рекомендации диссертационной работы активно использовались не только за рубежом, но и в Узбекистане.

Влияние корпоративного реинжиниринга и управления реструктуризацией в соответствии с Новым кодексом о банкротстве и несостоятельности 2016 г. на устойчивое экономическое развитие Индии на основе эконометрической модели на базе парного t-критерия выборки, использовано в документах, подготовленных для Министерства корпоративных дел Индии (справка Института профессионалов в области несостоятельности ICSI PR/MD 21/ 06/1501 от 15 июня 2021). Как результат, получены количественные подтверждения позитивного влияния данной реформы на суммы и коэффициенты возмещения по делам о несостоятельности, эффективное решение финансовых вопросов неплатежеспособности в банковском секторе, привлечение прямых иностранных инвестиций в страну и значительное улучшение её рейтинга в шкале Doing Business и, в целом, на динамичное и устойчивое развитие экономики Индии за последние годы.

Апробация результатов исследования – Основные результаты данного диссертационного исследования обсуждались на 11 международных научно-практических конференциях и форумах, из которых 8 были проведены в Узбекистане, 2 - в Индии и 1 - в Шри-Ланке.

Публикации. Основные положения диссертации опубликованы в 63 работах, в том числе в 3 авторских монографиях и 49 научных статьях, в том числе в 5 журналах, индексируемых базой данных Scopus, 34 – в международных журналах, индексируемых Scopus, и 10 – в журналах, рекомендованных Высшей аттестационной комиссией Республики Узбекистан и индексируемых в РИНЦ, а также 11 научных тезисах - в сборниках международных научно-практических конференций и форумов.

Эълон қилинган ишлар рўйхати
List of publications
Список опубликованных работ

Monographs

- 1) Binoy Joy Kattadiyil, Corporate Insolvency Resolution Process, by Globe Edit Publications, Moldova, ISBN: 978-620-0-62831-2, November 2021
- 2) Binoy Joy Kattadiyil, Business Re-engineering and Re-structuring, by Lambert Academic Publications, Germany, ISBN: 978-620-3-85387-2, August 2021
- 3) Binoy Joy Kattadiyil, Fund Governance Strategies for Wealth Creation, by Lambert Academic Publications, Germany, ISBN: 987-620-0-08674-7, August 2019

Scopus Journal (Impact factor 10.15)

- 1) Binoy Joy Kattadiyil, “Outcomes and Implications of CIRP under the Insolvency and Bankruptcy Code” in the Scopus Indexed International Journal of Management, IJM ISSN: 0976-6510 in Volume 12, Issue 7, July 2021
- 2) Binoy Joy Kattadiyil, “Analysis of outcomes of IBC on managing the economic development of India”, in the Scopus Indexed International Journal of Management, IJM ISSN: 0976-6510 in Volume 12, Issue 7, July 2021
- 3) Binoy Joy Kattadiyil, “Management of Business Re-engineering and Re-structuring under Insolvency and Bankruptcy Code: Lessons from Indian experience”, in the Scopus Indexed International Journal of Management, IJM ISSN: 0976-6510 in Volume 12, Issue 7, July 2021
- 4) Binoy Joy Kattadiyil, “IBC as a major economic reforms for Uzbekistan”, in the Scopus Indexed International Journal of Management, IJM ISSN: 0976-6510 in Volume 12, Issue 4, April 2021
- 5) Binoy Joy Kattadiyil, “Non-Performing Assets (NPA’s), How to convert in to Performing Assets and support the Economic Growth”, in the Scopus Indexed International Journal of Management, IJM ISSN: 0976-6510 in Volume 11, Issue 9, September 2020

Supreme Attestation Commission (SAC), Uzbekistan Journal

- 1) Binoy Joy Kattadiyil, Journal of Central Asia Economy, Lessons from India on Insolvency and Bankruptcy reforms for Uzbekistan, ISSN 2542-0607, 2021 Volume 5, Number 3
- 2) Binoy Joy Kattadiyil, Scientific Reports of Bukhara State University, Cross Border Group Insolvency, A study of Nortel Case, SAC, UDC: 314.152.2, 2021 Volume 5, Issue 4, Article 12
- 3) Binoy Joy Kattadiyil, Economics & Innovative Technologies, Scientific Journal of Tashkent State University of Economics, A comparative study on Corporate Insolvency Economic Reforms in India and other countries, SSIN 2181-9270, Volume 2021 No. 4 Article 4 June

- 4) Binoy Joy Kattadiyil, UzBridge Scientific Journal, Uzbekistan, Noah's ARC, Analysing the role of IBC on Asset Reconstruction Companies in NPA Allevation, UDC: 339.972, Volume 2021, Issue 1, June
- 5) Binoy Joy Kattadiyil, Economy: Analysis and Forecasts of IFMR, Tashkent, Insolvency and Bankruptcy Code, A need of the Hour, ISSN 2181-0567, Volume 2021, Issue 2, Article 13
- 6) Binoy Joy Kattadiyil, Scientific Reports of Bukhara State University, CIRP Re-engineering and Re-structuring under Insolvency and Bankruptcy Reform, UDC: 339.972, 2021 Volume 5, Issue 3, Article 12
- 7) Binoy Joy Kattadiyil, Scientific Journal of ProAcademy, Ruchi Soya: Insolvency and Bankruptcy Economic Reforms, A Brief Analysis, ISSN 2181-9564, Volume 2021, Issue 1, Article 4
- 8) Binoy Joy Kattadiyil, International Relations, Scientific Journal, ISSN 2010-6203, No. 3-4, 2021, Covid 19, Insolvency and Bankruptcy Law reforms around the World
- 9) Binoy Joy Kattadiyil, Business Expert, Scientific Journal, UDC: 332.339.727, No.1, February, 2021; Insolvency and Bankruptcy Code (IBC) and Private Equity
- 10) Binoy Joy Kattadiyil, International Finance and Accounting, Scientific Journal, ISSN 2181-1016, No. 1 February 2021; Commercial Wisdom of Creditors for Value Maximization

UGC Care/ Index Copernicus Journal (Impact factor 7.82)

- 1) Binoy Joy Kattadiyil, “Jet Set No, Analysing the role of IBC in the Aviation sector via the Jet Airways case”, in the International Journal of Multidisciplinary Educational Research, IJMER ISSN: 2277-7881 in Volume 9, Issue 9 (8), September 2020
- 2) Binoy Joy Kattadiyil, “Insolvency in Maritime Industry”, in the International Journal of Multidisciplinary Educational Research, IJMER ISSN: 2277-7881 in Volume 9, Issue 7 (9), July 2020
- 3) Binoy Joy Kattadiyil, “Phoenix from Ashes, The impact of IBC on the distressed Mergers & Acquisitions market”, in the International Journal of Multidisciplinary Educational Research, IJMER ISSN: 2277-7881 in Volume 9, Issue 7 (8), July 2020
- 4) Binoy Joy Kattadiyil, “Insolvency framework for Financial Service Providers (FSPs)”, in the International Journal of Multidisciplinary Educational Research, IJMER ISSN: 2277-7881 in Volume 9, Issue 7 (3), July 2020
- 5) Binoy Joy Kattadiyil, “Liquidation over Arbitration, Analysing Surana Power vs BHEL”, in the International Journal of Multidisciplinary Educational Research, IJMER ISSN: 2277-7881 in Volume 9, Issue 7 (1), July 2020
- 6) Binoy Joy Kattadiyil, “Whose Company is it Anyway? IP’s leadership role as CEO in CIRP”, in the International Journal of Multidisciplinary Educational Research, IJMER ISSN: 2277-7881 in Volume 9, Issue 6 (4), June 2020

- 7) Binoy Joy Kattadiyil, "Tackling Bankruptcy decision making, the impact of the code on the Behavioural Psychology of Stakeholders", in the International Journal of Multidisciplinary Educational Research, IJMER ISSN: 2277-7881 in Volume 9, Issue 6 (2), June 2020
- 8) Binoy Joy Kattadiyil, "Moving forward with reverse CIRP's, Dissecting Flat Buyers Association vs Umang Realtech", in the International Journal of Multidisciplinary Educational Research, IJMER ISSN: 2277-7881 in Volume 9, Issue 5 (8), May 2020
- 9) Binoy Joy Kattadiyil, "Pandemic Priorities, Increased Insolvency threshold and its economic impact", in the International Journal of Multidisciplinary Educational Research, IJMER ISSN: 2277-7881 in Volume 9, Issue 5 (7), May 2020
- 10) Binoy Joy Kattadiyil, "Disciplinary mechanism under Indian Insolvency Law", in the International Journal of Multidisciplinary Educational Research, IJMER ISSN: 2277-7881 in Volume 9, Issue 5 (6), May 2020
- 11) Binoy Joy Kattadiyil, "Legal implications on writing off Loans", in the International Journal of Multidisciplinary Educational Research, IJMER ISSN: 2277-7881 in Volume 9, Issue 5 (5), May 2020
- 12) Binoy Joy Kattadiyil, "Liquidation as going concern, IVCRL Ltd, a case study analysis", in the International Journal of Multidisciplinary Educational Research, IJMER ISSN: 2277-7881 in Volume 9, Issue 5 (4), May 2020
- 13) Binoy Joy Kattadiyil, "Decoding the JP judgement, preferential transactions", in the International Journal of Multidisciplinary Educational Research, IJMER ISSN: 2277-7881 in Volume 9, Issue 5 (3), May 2020
- 14) Binoy Joy Kattadiyil, "The case of Jyoti Structures Ltd., From Liquidation to Resolution", in the International Journal of Multidisciplinary Educational Research, IJMER ISSN: 2277-7881 in Volume 9, Issue 5 (1), May 2020
- 15) Binoy Joy Kattadiyil, "Raising the IBC threshold, addressing the needs of MSME's and Home Buyers", in the International Journal of Multidisciplinary Educational Research, IJMER ISSN: 2277-7881 in Volume 9, Issue 4 (8), April 2020
- 16) Binoy Joy Kattadiyil, "Cross border Insolvency framework in India", in the International Journal of Multidisciplinary Educational Research, IJMER ISSN: 2277-7881 in Volume 9, Issue 4 (7), April 2020
- 17) Binoy Joy Kattadiyil, "Moratorium under Indian Insolvency Regime", in the International Journal of Multidisciplinary Educational Research, IJMER ISSN: 2277-7881 in Volume 9, Issue 4 (6), April 2020
- 18) Binoy Joy Kattadiyil, "Micro Small and Medium Enterprise (MSME) under Indian Insolvency Law", in the International Journal of Multidisciplinary Educational Research, IJMER ISSN: 2277-7881 in Volume 9, Issue 4 (5), April 2020
- 19) Binoy Joy Kattadiyil, "Impact of amendments proposed under the IBC due to Covid 19, An overview", in the International Journal of Multidisciplinary Educational Research, IJMER ISSN: 2277-7881 in Volume 9, Issue 4 (4), April 2020

- 20) Binoy Joy Kattadiyil, "Impact of IBC in bringing about banking sector reforms", in the International Journal of Multidisciplinary Educational Research, IJMER ISSN: 2277-7881 in Volume 9, Issue 4 (3), April 2020
- 21) Binoy Joy Kattadiyil, "Remedies to Home buyers under CPA, RERA and IBC", in the International Journal of Multidisciplinary Educational Research, IJMER ISSN: 2277-7881 in Volume 9, Issue 4 (2), April 2020
- 22) Binoy Joy Kattadiyil, "Insolvency Professional Agencies: Front-line Regulators under IBC", in the International Journal of Multidisciplinary Educational Research, IJMER ISSN: 2277-7881 in Volume 9, Issue 4 (1), April 2020
- 23) Binoy Joy Kattadiyil, "Future Path for Pre-Packaged Insolvency Resolution In India", in the International Journal of Multidisciplinary Educational Research, IJMER ISSN: 2277-7881 in Volume 9, Issue 3 (9), March 2020
- 24) Binoy Joy Kattadiyil, "Insolvency and Bankruptcy Code (Amendment Act) 2020, An Analysis", in the International Journal of Multidisciplinary Educational Research, IJMER ISSN: 2277-7881 in Volume 9, Issue 3 (4), March 2020
- 25) Binoy Joy Kattadiyil, "Role of Insolvency Professionals under Indian Insolvency Regime", in the International Journal of Multidisciplinary Educational Research, IJMER ISSN: 2277-7881 in Volume 9, Issue 3 (3), March 2020
- 26) Binoy Joy Kattadiyil, "Resolution Plan under Indian Insolvency Law", in the International Journal of Multidisciplinary Educational Research, IJMER ISSN: 2277-7881 in Volume 9, Issue 3 (2), March 2020
- 27) Binoy Joy Kattadiyil, "United States Trustees, An Overview", in the International Journal of Multidisciplinary Educational Research, IJMER ISSN: 2277-7881 in Volume 9, Issue 2 (5), February 2020
- 28) Binoy Joy Kattadiyil, "IBC and the future of NBFC's in India", in the International Journal of Multidisciplinary Educational Research, IJMER ISSN: 2277-7881 in Volume 9, Issue 2 (4), February 2020
- 29) Binoy Joy Kattadiyil, "Stressed Power sector and its re-engineering mechanism, An Indian perspective", in the International Journal of Multidisciplinary Educational Research, IJMER ISSN: 2277-7881 in Volume 9, Issue 2 (3), February 2020
- 30) Binoy Joy Kattadiyil, "Fresh Start Process under IBC, A look forward to a new beginning", in the International Journal of Multidisciplinary Educational Research, IJMER ISSN: 2277-7881 in Volume 9, Issue 2 (2), February 2020
- 31) Binoy Joy Kattadiyil, "Impact of IBC against the Real Estate Industry", in the International Journal of Multidisciplinary Educational Research, IJMER ISSN: 2277-7881 in Volume 9, Issue 2 (1), February 2020
- 32) Binoy Joy Kattadiyil, "Implication of the Insolvency resolution against the Personal Guarantors", in the International Journal of Multidisciplinary Educational Research, IJMER ISSN: 2277-7881 in Volume 9, Issue 1 (6), January 2020

- 33) Binoy Joy Kattadiyil, "IBC, the fastest evolving law in recent times", in the International Journal of Multidisciplinary Educational Research, IJMER ISSN: 2277-7881 in Volume 9, Issue 1 (5), January 2020
- 34) Binoy Joy Kattadiyil, "Fees under Insolvency and Bankruptcy Code, 2016", in the International Journal of Multidisciplinary Educational Research, IJMER ISSN: 2277-7881 in Volume 9, Issue 1 (3), January 2020

CONFERENCES

- 1) Binoy Joy Kattadiyil, International Institute of Knowledge Management, Sri Lanka, International Conference on Economic Development (ICED), IBC as a major Economic Reforms, 4th December, 2020
- 2) Binoy Joy Kattadiyil, Plekhanov Russian University of Economics in Tashkent, International Scientific and Practical Conference, A comparative study on Corporate Insolvency in India and other countries, 20th Feb., 2021
- 3) Binoy Joy Kattadiyil, University of World Economy and Diplomacy, Uzbekistan, International Conference, A public policy analysis: Driving factors of successful resolutions in Corporate Insolvency Resolution Process, 6th April, 2021
- 4) Binoy Joy Kattadiyil, Tashkent Institute of Finance, Uzbekistan, International Scientific and Practical Conference, Importance of IBC framework digitalisation under Digital Economy, 15th April, 2021
- 5) Binoy Joy Kattadiyil, ICFAI University, India, International Conference Lex-Fin Submit, Appointments of professionals by IP's in a Corporate Insolvency Resolution Process, 25th April, 2021
- 6) Binoy Joy Kattadiyil, Andijan State University, Uzbekistan, International Scientific Practical Conference, CIRP Re-engineering and Re-structuring under Insolvency and Bankruptcy Reforms, 20th May, 2021
- 7) Binoy Joy Kattadiyil, University of World Economy and Diplomacy, Uzbekistan, International Conference, Covid 19 Economic measures on Insolvency and Bankruptcy: A way forward for Uzbekistan based on Indian reforms, 21st May, 2021
- 8) Binoy Joy Kattadiyil, Jamia Milia Islamia University, India, International Management Conference 2021, IBC Economic Reforms around the World during troubled times, 24th May, 2021
- 9) Binoy Joy Kattadiyil, Tashkent State University of Economics, Uzbekistan, International Scientific and Practical Conference, The importance of Insolvency and Bankruptcy Code for Uzbekistan Economy, 27th May, 2021
- 10) Binoy Joy Kattadiyil, Tashkent Institute of Finance, Uzbekistan, International Scientific and Practical Conference, The innovative approach to the management methods in business re-engineering and restructuring under insolvency and bankruptcy code: Lessons from Indian, 28th October, 2021
- 11) Binoy Joy Kattadiyil, Tashkent Institute of Finance, Uzbekistan, "Innovative Insolvency and Bankruptcy Management: Lessons from Current Indian Experience" International Scientific Practical Conference, 12th November, 2022

Автореферат «Жамият ва бошқарув» журнали
тахририятида тахрирдан ўтказилди

Босишга рухсат этилди: 02.02.2023
Бичими: 60x84^{1/16} «Times New Roman»
гарнитурада рақамли босма усулда босилди.
Шартли босма табағи 4,8. Адади 100. Буюртма: № 30
Тел: (99) 832 99 79; (99) 817 44 54
Гувоҳнома reestr № 10-3279
“IMPRESS MEDIA” МЧЖ босмаҳонасида чоп этилди.
Манзил: Тошкент ш., Яккасарой тумани, Қушбеги кўчаси, 6-уй.