

**TASHKENT INTERNATIONAL UNIVERSITY
HUZURIDAGI ILMIY DARAJALAR BERUVCHI
DSc.22/29.12.2023.I.175.01 RAQAMLI ILMIY KENGASH
TOSHKENT DAVLAT IQTISODIYOT UNIVERSITETI**

KOSIMOV JAMSHID NORTOJIYEVICH

**XO‘JALIK YURITUVCHI SUBYEKTLARNING INVESTITSIYA
LOYIHALARINI MOLIYALASHTIRISHNI TAKOMILLASHTIRISH
("O‘zkiyosanoat" aksiyadorlik jamiyati misolida)**

08.00.07 – Moliya, pul muomalasi va kredit

**iqtisodiyot fanlari bo‘yicha falsafa doktori (PhD) dissertatsiyasi
AVTOREFERATI**

Toshkent shahar – 2024-yil

UO‘K: 336.761.6-048.42(575.1)

**Iqtisodiyot fanlari bo‘yicha falsafa doktori (PhD) dissertatsiyasi avtoreferati
mundarijasi**

**Оглавления автореферата диссертации доктора философии (PhD) по
экономическим наукам**

**Contents of dissertation abstract of the doctor of philosophy (PhD) on
economical sciences**

Kosimov Jamshid Nortojiyevich

Хо‘jalik yurituvchi subyektlarning investitsiya loyihalarini moliyalashtirishni takomillashtirish (“O‘zkimyosanoat” AJ misolida)..... 3

Косимов Жамшид Нортожиевич

Совершенствование финансирования инвестиционных проектов хозяйствующих субъектов (на примере АО “Узкимёсаноат”)..... 27

Kosimov Jamshid Nortojiyevich

Improving the financing of investment projects of economic subjects (case-study of “Uzkimyosanoat” JSC)..... 53

E‘lon qilingan ishlar ro‘uxati

Список опубликованных работ

List of published works..... 58

**TASHKENT INTERNATIONAL UNIVERSITY
HUZURIDAGI ILMIY DARAJALAR BERUVCHI
DSc.22/29.12.2023.I.175.01 RAQAMLI ILMIY KENGASH
TOSHKENT DAVLAT IQTISODIYOT UNIVERSITETI**

KOSIMOV JAMSHID NORTOJIYEVICH

**XO‘JALIK YURITUVCHI SUBYEKTLARNING INVESTITSIYA
LOYIHALARINI MOLIYALASHTIRISHNI TAKOMILLASHTIRISH
(“O‘zkiyosanoat” aksiyadorlik jamiyati misolida)**

08.00.07 – Moliya, pul muomalasi va kredit

**iqtisodiyot fanlari bo‘yicha falsafa doktori (PhD) dissertatsiyasi
AVTOREFERATI**

Toshkent shahar – 2024-yil

**Iqtisodiyot fanlari bo'yicha falsafa doktori (Doctor of Philosophy) dissertatsiyasi mavzusi
Oliy attestatsiya komissiyasida B2023.3.PhD/Iqt3259 raqam bilan ro'yxatga olingan.**

Dissertatsiya Toshkent davlat iqtisodiyot universitetida bajarilgan.

Dissertatsiya avtoreferati uch tilda (o'zbek, rus, ingliz (rezyume)) Ilmiy kengash veb-sahifasida (www.tiu.uz) va «Ziyonet» Axborot-ta'lim portalida (www.ziyonet.uz) joylashtirilgan.

Ilmiy rahbar: **Shernayev Akbar Aqmirzayevich**
iqtisodiyot fanlari nomzodi, professor

Rasmiy opponentlar: **Raxmonov Dilshodjon Alidjonovich**
iqtisodiyot fanlari doktori, professor

Xujamuradov Asqar Jalolovich
iqtisodiyot fanlari bo'yicha falsafa doktori (PhD), dotsent

Yetakchi tashkilot: **Mirzo Ulug'bek nomidagi O'zbekiston Milliy universiteti**

Dissertatsiya himoyasi Tashkent international university huzuridagi ilmiy darajalar beruvchi DSc.22/29.12.2023.I.175.01 raqamli Ilmiy kengashning 2024 yil «__» _____ kuni soat ____ dagi majlisida bo'lib o'tadi. Manzil:. 100114, Toshkent shahri, Kichik xalqa yo'li ko'chasi, 7 uy. Tel.:(+ 998 95) 131-55-55; e-mail:info@tiu.uz

Dissertatsiya bilan Toshkent xalqaro universiteti Axborot-resurs markazida tanishish mumkin (____raqami bilan ro'yxatga olingan). Manzil: 100114, Toshkent shahri, Kichik xalqa yo'li ko'chasi, 7 uy. Tel.:(+ 998 95) 131-55-55; e-mail:info@tiu.uz

Dissertatsiya avtoreferati 2024 yil «__» _____ kuni tarqatildi.
(2024 yil «__» _____ dagi ____ raqamli reyestr bayonnomasi).

N.X. Jumayev

Ilmiy darajalar beruvchi ilmiy kengash raisi, iqtisodiyoti fanlari doktori, professor

A.T. Absalamov

Ilmiy darajalar beruvchi ilmiy kengash ilmiy kotibi, iqtisodiyot fanlari bo'yicha falsafa doktori, dotsent

D.A. Raxmonov

Ilmiy darajalar beruvchi ilmiy kengash huzuridagi ilmiy seminar raisi, iqtisodiyoti fanlari doktori, professor

KIRISH (falsafa doktori (PhD) dissertatsiyasi annotatsiyasi)

Dissertatsiya mavzusining dolzarbligi va zarurati. Jahonda pandemiyaning soʻnggi yillarda toʻgʻridan-toʻgʻri xorijiy investitsiyalarning global oqimi jiddiy zarar koʻrdi. 2020-2023 yillarda xorijiy investitsiyalarning global oqimi 3/1 qismga pasayib, 1 trillion dollarga tushdi, bu avvalgi, global moliyaviy inqirozdan keyin erishilgan eng past nuqtadan ancha kam¹. Rivojlanayotgan mamlakatlarda ishlab chiqarish va yangi infratuzilmaga oid investitsiya loyihalari ayniqsa katta zarar koʻrdi. Bu katta muammo, chunki xalqaro investitsion oqimlar dunyoning qashshoq mintaqalarida barqaror rivojlanish uchun juda muhimdir. Pandemiya barqaror va inklyuziv tiklanishni qoʻllab-quvvatlash uchun investitsiyalarni koʻpaytirish endi global siyosatning ustuvor yoʻnalishi hisoblanadi. Bu infratuzilma va energiya almashinuviga, ishlab chiqarishga va ijtimoiy sohalarga investitsiya kiritishni ragʻbatlantirishni nazarda tutadi.

Vaholanki, hozirgi kunda jahonning rivojlanayotgan mamlakatlarida xoʻjalik yurituvchi subyektlar investitsiya loyihalarini moliyalashtirish amaliyotini takomillashtirish, xususan, ularning yangi moliyalashtirish manbalaridan foydalanish darajasini oshirish, davlatlarning xoʻjalik yurituvchi subyektlar investitsiya loyihalarini moliyalashtirish amaliyotiga innovatsion usullarni joriy etishga bagʻishlangan ilmiy tadqiqotlar amalga oshirilmoqda. Xususan, mazkur mamlakatlar amaliyotida inflyatsiya darajasining yuqoriligi hamda investitsion muhit jozibadorligining nisbatan pastligi, jahon moliyasi globallasuvi jarayoni va dunyo iqtisodiyoti integratsiyalashayotgan bir paytda moliyaviy resurslar shakli sifatida korxonalariga qarz kapitalini jalb qilishdek usulga yangicha shakl va metodlar qoʻllanilishi hamda moliyalashtirish manbalarining barqaror emasligi oqibatida xoʻjalik yurituvchi subyektlar investitsiya loyihalarini moliyalashtirish amaliyotiga taʼsir etayotgan salbiy jihatlarni bartaraf etish ilmiy tadqiqotning asosiy yoʻnalishlaridan biri boʻlib hisoblanadi.

Bunday sharoitda mamlakatimizda olib borilayotgan faol investitsiya siyosati mamlakat milliy iqtisodiyotini istiqboldagi raqobatbardoshligini oshirishning muhim moliyaviy omili boʻlib xizmat qiladi. Respublikaning sanoat va ishlab chiqarish salohiyatini oshirish, iqtisodiyot tarmoqlariga yuqori texnologiyalarni keng joriy etish, toʻgʻridan-toʻgʻri xorijiy investitsiyalarni jalb qilishni kengaytirish orqali hududlarda yangi ishlab chiqarish quvvatlarini yaratish, eksportni rivojlantirish, aholi bandligini taʼminlash va kambagʻallikni qisqartirish, shuningdek, investitsiyalarni tizimli rejalashtirish va investitsiya loyihalarini samarali boshqarish maqsadida Oʻzbekiston Respublikasining 2022-2026 yillarga moʻljallangan Investitsiya dasturida: markazlashgan va markazlashmagan investitsiyalarni oʻzlashtirishning yigʻma maqsadli koʻrsatkichlari 2 025 200 mlrd. soʻmga yetkazishni, shu jumladan 714 278 mlrd. soʻm miqdoridagi toʻgʻridan-toʻgʻri xorijiy investitsiyalar va kreditlar oʻzlashtirilishining manzilli dasturi koʻrsatilgan.² Mamlakatimizda amalga oshirilayotgan bunday keng koʻlamli

¹ Qarang: www.unctad.org . World Investment Report 2024

² 30.12.2021 yildagi “Oʻzbekiston Respublikasining 2022-2026 yillarga moʻljallangan Investitsiya dasturini

islohotlarni va faol investitsiya siyosati samaradorligini yanada oshirish, avvalo, investitsiya faoliyatini rivojlangan mamlakatlar tajribasi asosida mukammal tizimli moliyalashtirish mexanizmini rivojlantirishni taqozo etmoqda. Bu esa, o'z navbatida milliy iqtisodiyotimizda xo'jalik yurituvchi subyektlar investitsiya loyihalarini moliyalashtirishni yanada takomillashtirish tadqiqot ishining dolzarbligini belgilaydi.

Mazkur dissertatsiya tadqiqoti O'zbekiston Respublikasi Prezidentining 2021 yil 30 dekabrda PQ-72-son "O'zbekiston Respublikasining 2022-2026 yillarga mo'ljallangan Investitsiya dasturini tasdiqlash hamda investitsiya loyihalarini boshqarishning yangi yondashuv va mexanizmlarini joriy etish to'g'risida"gi Prezident qarori, 2022 yil 28 yanvardagi PF-60-son "2022–2026 yillarga mo'ljallangan yangi O'zbekistonning taraqqiyot strategiyasi to'g'risida to'g'risida"gi, 2018 yil 29 iyundagi PF-5468-son "O'zbekiston Respublikasining soliq siyosatini takomillashtirish konsepsiyasi to'g'risida"gi, 2018 yil 21 sentyabrda PF-5544-son "2019-2021 yillarda O'zbekiston Respublikasini innovatsion rivojlantirish strategiyasini tasdiqlash to'g'risida"gi, 2019 yil 8 yanvardagi PF-5614-son "Iqtisodiyotni yanada rivojlantirish va iqtisodiy siyosat samaradorligini oshirishning qo'shimcha chora-tadbirlari to'g'risida"gi va 2019 yil 17 yanvardagi PF-5635-son "2017-2021 yillarda O'zbekiston Respublikasini rivojlantirishning beshta ustuvor yo'nalishi bo'yicha Harakatlar strategiyasini "Faol investitsiyalar va ijtimoiy rivojlanish yilida amalga oshirishga oid davlat dasturi to'g'risida"gi Farmonlari hamda mazkur faoliyatga tegishli boshqa me'yoriy-huquqiy hujjatlarda belgilangan vazifalarni amalga oshirishga muayyan darajada xizmat qiladi.

Tadqiqotning respublika fan va texnologiyalari rivojlanishining ustuvor yo'nalishlariga mosligi. Mazkur dissertatsiya tadqiqoti respublika fan va texnologiyalari rivojlanishining I. "Demokratik va huquqiy jamiyatni ma'naviy-axloqiy va madaniy rivojlantirish, innovatsion iqtisodiyotni shakllantirish" ustuvor yo'nalishiga muvofiq bajarilgan.

Muammoning o'rganilganlik darajasi Investitsion faoliyatni moliyalashtirish usullarning nazariy-ilmiy, uslubiy va amaliy muammolari R.Stobaugh, R.Stoun, N.Abikayev, V.D.Andrianov, B.C.Bard, S.N.Buzulukov, I.N.Drogobitskiy, S.Ye.Shepetova, A.B.Bel'skiy, N.Berzon, Yu.I.Vernadskiy, O.V.Tereshenko, V.V.Bocharov, E.I.Krilov, V.M.Vlasova, M.G.Yegorova, D.A.Lavrik, M.M.Prusak, N.M.Sabitova, V.Savelev, A.P. Lure, L.V. Kantorovich, T.S. Xachaturov, D.S. Lvov kabi olimlarning ilmiy ishlarida tadqiq etilgan³.

tasdiqlash hamda investitsiya loyihalarini boshqarishning yangi yondashuv va mexanizmlarini joriy etish to'g'risida"gi PQ-72-sonli Prezident qarori

³Stobaugh R. How to Analyze Foreign Investment Climates. -Harvard Business Review, September October 1969.- p.189. Stoun R. Social Account at the Regional Level: a Survey. In: Regional Economic Planning. Techniques of Analysis for Less Developed Areas / Ed. By W.Isard and J.Camberland. OECD. Paris, 1961; Абыкаев Н. Инвестиционный потенциал и экономический рост (методологический аспект) // Экономист. 2000. - № 6. - С. 58-66.; Андрианов В.Д. Россия: экономический и инвестиционный потенциал. М.: ОАО «Издательство «Экономика», 1999. - 662 с.; Бард В.С., Бузулуков С.Н., Дрогобыцкий И.Н., Щепетова С.Е. Инвестиционный потенциал Российской экономики. М.: Издательство «Экзамен», 2003. - 320 с.; Бельский А.В. Анализ инвестиционной привлекательности регионов // Сборник научных трудов: Региональная экономика проблемы и перспективы. -М., 2003.-320 с.; 16. Берзон Н. Формирование

Shuni alohida ta’kidlash joizki, hozirgi sharoitda mamlakatda olib borilayotgan faol investitsiya siyosatining istiqboldagi ijtimoiy-iqtisodiy samaradorligi ko‘p jihatdan uni moliyashtirishning ilg‘or xorijiy tajribalarga asoslangan holda yanada takomillashtirish bo‘yicha tizimli qarorlar qabul qilishga bog‘liqdir.

Xo‘jalik yurituvchi subyektlar investitsiya loyihalarini moliyalashtirishning nazariy, uslubiy va amaliy jihatlarini O‘zbekistonlik iqtisodchi olimlar D.G.G‘ozibekov, N.G‘.Karimov, N.X.Jumayev, F.O‘.Dodiyeu, N.R.Qo‘ziyeva, N.X.Xaydarov, Sh.Mustafaqulov, R.B.Saidov, E.I.Nosirov, O‘.A.Haydarov va boshqalarning ilmiy ishlarida o‘z aksini topgan ⁴.

Shunga asoslangan holda ushbu tadqiqot ishida xo‘jalik yurituvchi subyektlar investitsiya faoliyatini moliyalashtirish mexanizmini takomillashtirish bo‘yicha takliflar tizimi ishlab chiqildi.

Dissertatsiya tadqiqotining dissertatsiya bajarilgan oliy ta’lim muassasasi ilmiy-tadqiqot ishlari rejalari bilan bog‘liqligi Dissertatsiya mavzusi Toshkent davlat iqtisodiyot universitetining “O‘zbekistonda ijtimoiy-iqtisodiy rivojlanishning makroiqtisodiy barqarorligi va prognozlashtirilishini ta’minlashning ilmiy-uslubiy asoslari va uslubiyatlarini takomillashtirish” mavzusidagi ilmiy-tadqiqot ishlari rejasiga muvofiq bajarilgan.

инвестиционного климата в экономике // Вопросы экономики. 2001. - № 7. - С. 104-114.; Вернадский Ю.И., Терещенко О.В. Интеграция финансового и промышленного капитала как фактор роста инвестиционного потенциала реального сектора экономики // Регион: экономика и социология. 2002. - № 1. - с. 97-102.; Бочаров В.В. Финансово-кредитные методы регулирования рынка инвестиций. М.: Финансы и статистика, 1993 – 158 с.; Крылов Э.И., Власова В.М., Егорова М.Г. и др. Анализ финансового состояния и инвестиционной привлекательности предприятия. -М.: Финансы и статистика, 2003. 192 с.; Лаврик Д.А. Диагностика региона основа для эффективного размещения инвестиций // Сборник научных трудов: Управление экономикой: методы, модели, технологии. - Уфа: УГАТУ, 2001. - 246 с.; Прусак М.М. Стратегия региона: инвестиции в экономику // Финансы. 2001. - № 1. - С. 6-8.; Сабитова Н.М. О понятии финансового потенциала региона и методология его оценки // Финансы. 2003. - № 2. - С. 63-65.; Савельев В. Инвестиционный потенциал регионов: региональный прогноз // Обозреватель Observer. - 2003. - № 3. - С. 83-89. Лурье А.Л. Методы сопоставления эксплуатационных расходов и капиталовложений при оценке технических мероприятий. М., Трансжелдориздат, 1948 г.; Канторович Л.В. «Экономический расчет наилучшего использования ресурсов» -М., Издательство Академии наук СССР, 1959 г., 348 с.; Хачатуров Т.С. Эффективность капитальных вложений - М. Экономика 1979. - 335 с.; Львов Д. С. Эффективное управление техническим развитием. - М.: Экономика, 1990. - 255 с

⁴ Ғозибеков Д.Ғ. Инвестицияларни молиялаштириш муаммолари - Т.:2002. и.ф.д. дисс. автореф. 11-14 б. Каримов Н.Ғ. Иқтисодий интеграциялашув шароитида инвестиция фаолиятини молиялаштиришнинг бозор механизмларини жорий этиш масалалари. – Т.: Фан ва технология, 2007. – 240 б., Жумаев Н.Х. Камабағаллик: Даромад тенгсизлиги ми ёки таълим олишга эътиборсизлик. Мақола. -Халқ сўзи газетаси, 2020 йил 25 июнь. Додиев Ф.Ў. Инвестицион фаолиятини молиявий рағбатлантириш: иқтисод фанлари номзоди илмий даражасини олиш учун диссертация автореферати. –Тошкент. 1998.-22 б.; Кузиева Н.Р. Хорижий инвестициялар иштирокидаги корхоналар фаолиятини рағбатлантиришнинг молия-кредит механизмини такомиллаштириш йўналишлари. Иқтисод фанлари доктори илмий даражасини олиш учун ёзилган диссертация. – Т., 2008; Ҳайдаров Н.Х. Иқтисодий эркинлаштириш шароитида корхоналар инвестицион фаолиятидаги молия-солиқ муносабатларини такомиллаштириш масалалари (хорижий инвестицияли корхоналар мисолида): иқтисод фанлари доктори илмий даражасини олиш учун диссертация автореферати. – Тошкент. 2003.-22 б.; Мустафақулов Ш.И. Ўзбекистонда инвестицион муҳит жозибadorлигини оширишнинг илмий-усlubий асосларини такомиллаштириш. и.ф.д. (DSc). дисс. автореферати. Т., 2017.; Саидов Р.Б. Ўзбекистон Республикаси уй хўжаликларида инвестициялашни такомиллаштириш. Иқтисод фанлари номзоди илмий даражасини олиш учун ёзилган диссертация автореферати. – Тошкент. 2011.-18 б.; Ғозибеков Д.Ғ., Носиров Э.И. Ўзбекистон иқтисодийётига хорижий инвестицияларни жалб қилиш. Рисола. – Т.: IQTISOD-MOLIYA, 2007. – 92 б. Ҳайдаров Ў.А. Миллий иқтисодийёт доирасида инвестиция фаолиятини молиялаштириш механизмини такомиллаштириш йўллари.

Tadqiqotning maqsadi xo‘jalik yurituvchi subyektlar investitsiya loyihalarini moliyalashtirishni takomillashtirish bo‘yicha ilmiy-uslubiy asoslangan taklif va amaliy tavsiyalar ishlab chiqishdan iborat.

Tadqiqot vazifalari Tadqiqotning vazifalari quyidagilardan iborat:

xo‘jalik yurituvchi subyektlar investitsiya loyihalarini moliyalashtirishning zarurligi va funksional elementlarini tadqiq qilish va tegishli ilmiy-nazariy xulosalarni shakllantirish;

xo‘jalik yurituvchi subyektlar investitsiya loyihalarini moliyalashtirish usullarning normativ-huquqiy asoslarini tadqiq etish;

xo‘jalik yurituvchi subyektlar investitsiya loyihalarini moliyalashtirish usullarining manbalarini shakllantirish yo‘llari o‘rganish;

xo‘jalik yurituvchi subyektlar investitsiya loyihalarini moliyalashtirishga ta‘sir etuvchi omillar ta‘sirini ekonometrik tahlil qilish va shu asosida baho berish;

xo‘jalik yurituvchi subyektlar investitsiya loyihalarini moliyalashtirishning ilg‘or xorij tajribasini o‘rganish va O‘zbekiston amaliyotiga tatbiq etish imkoniyatlari yuzasidan amaliy tavsiyalar ishlab chiqish;

xo‘jalik yurituvchi subyektlar investitsiya loyihalarini moliyalashtirishni takomillashtirish yo‘nalishlari bo‘yicha taklif va tavsiyalar ishlab chiqish.

Tadqiqot obyekti sifatida “O‘z kimyosanoat” AJ ning investitsiya loyihalari va uning moliyaviy ta‘minoti maydonga chiqadi.

Tadqiqot predmetini xo‘jalik yurituvchi subyektlar investitsiya loyihalarini moliyalashtirish jarayonida yuzaga keluvchi iqtisodiy munosabatlar tashkil etadi.

Tadqiqot usullari. Tadqiqot vazifasini hal etishda ilmiy abstraksional, kuzatish, umumlashtirish, guruhlash, taqqoslash, korrelyatsion va regression tahlil hamda iqtisodiy-matematik modellashtirish usullaridan keng foydalanilgan.

Tadqiqotning ilmiy yangiligi quyidagilardan iborat:

sharoiti og‘ir bo‘lgan hududlarda yangi tashkil etiladigan tadbirkorlik subyektlariga aylanmadan olinadigan soliqni 1 foiz stavkada qo‘llash orqali respublika tuman va shaharlarining 4 va 5-toifalardagi investitsiya loyihalariga mablag‘larni jalb etishni ko‘paytirishga oid taklif etilgan;

yuqori texnologiyali tadbirkorlik loyihalari-startaplarni birgalikda moliyalashtirish uchun tashkil qilinadigan venchur fondlarni muayyan muddatga qadar barcha turdagi soliqlardan (ijtimoiy soliqdan tashqari) ozod qilish taklifi ishlab chiqilgan.

kimyo sanoatida qulay bozor sharoitlarini yaratish uchun “O‘z kimyosanoat” AJning kimyo sohasidagi regulatorlik vakolatini va kimyo sanoati korxonalaridagi aksiya paketlarini davlat boshqaruv organlariga o‘tkazish taklifi asoslantirilgan.

kimyo tarmog‘ini xorijiy investitsiyalarni jalb etgan holda moliyalashtirish jarayoniga ekologik, ijtimoiy va korporativ moliyaviy menejment metodlari (ESG)ni joriy qilish taklif etilgan.

Tadqiqotning amaliy natijalari quyidagilardan iborat:

xo‘jalik yurituvchi subyektlar investitsiya loyihalarini moliyalashtirishga to‘g‘ridan-to‘g‘ri xorijiy investitsiyalarni jalb qilish mexanizmini takomillashtirish bo‘yicha takliflar ishlab chiqilgan;

xo‘jalik yurituvchi subyektlar investitsiya loyihalarini moliyalashtirishda markazlashtirilgan investitsiyalardan foydalanish mexanizmi bo‘yicha takliflar ishlab chiqilgan;

hududlarda past rentabellikda ishlayotgan xo‘jalik yurituvchi subyektlar investitsiya loyihalarini moliyalashtirishga muqobil moliyalashtirish manbalaridan foydalanish imkoniyatlari tadqiq etilgan;

O‘zbekiston Respublikasining investitsion jozibadorligini ommalashtirish maqsadida xorijiy investorlar uchun virtual axborot maydonini shakllantirish taklifi ishlab chiqilgan;

xo‘jalik yurituvchi subyektlar investitsiya loyihalarini moliyalashtirishda investitsiyalarni tarmoqlar kesimida taqsimlashda yuqori qo‘shilgan qiymatli mahsulot ishlab chiqarish imkoniyatlariga ega loyihalarga ustuvorlik berilishi bo‘yicha takliflar ishlab chiqilgan;

amaldagi kredit resurslari foiz stavkalari sharoitida ishlab chiqarishga yo‘naltiriladigan banklar investitsiya kreditlari samarasiz ekanligi isbotlangan va foiz stavkalarini tushirish bo‘yicha amaliy tavsiyalar berilgan;

mamlakatdagi investitsion faollikka salbiy ta‘sir ko‘rsatuvchi omillar qatorida zarar ko‘rib ishlayotgan past rentabelli sanoat korxonalarini moliyaviy sog‘lomlashtirish va tugatish bo‘yicha amaliy tavsiyalar ishlab chiqilgan.

Tadqiqot natijalarining ishonchliligi. Tadqiqot natijalarining tahlil jarayonida O‘zbekiston Respublikasi Iqtisodiyot va moliya vazirligi, O‘zbekiston Respublikasi Prezidenti huzuridagi Statistika agentligining rasmiy ma‘lumotlaridan foydalanilganligi, ishda qo‘llanilgan yondashuv va usullarning maqsadga muvofiqligi hamda ilmiy asoslanganligi, keltirilgan xulosa, taklif va tavsiyalarining O‘zbekiston Respublikasi Iqtisodiyot va moliya vazirligi tomonidan amaliyotga joriy etilganligi bilan izohlanadi.

Tadqiqot natijalarining ilmiy va amaliy ahamiyati. Tadqiqot natijalarining ilmiy ahamiyati xo‘jalik yurituvchi subyektlar investitsiya loyihalarini moliyalashtirish mexanizmini takomillashtirish orqali istiqbolda makroiqtisodiy barqarorlik va milliy iqtisodiyot doirasida raqobatbardoshligini oshirishda nazariy-metodologik va uslubiy jihatdan takomillashtirish, ulardan maxsus ilmiy tadqiqotlarni amalga oshirishda foydalanish mumkinligi bilan belgilanadi.

Tadqiqot natijalarining amaliy ahamiyati ishlab chiqilgan ilmiy takliflar va amaliy tavsiyalar, ilmiy fikr-mulohazalar va nazariy g‘oyalardan sohani samarali rivojlantirishga qaratilgan kompleks chora-tadbirlar majmuini ishlab chiqishda, ushbu soha xodimlarining malakasini oshirish hamda oliy o‘quv yurtlarining “Investitsiya va innovatsiya”, “Investitsiya”, “Investitsiya loyihalarini moliyalashtirish”, “Kapital investitsiya tahlili” kabi fanlari o‘quv dasturlarini takomillashtirishda foydalanish mumkinligi bilan izohlanadi.

Tadqiqot natijalarini joriy etish.

Xo‘jalik yurituvchi subyektlarning investitsion loyihalarini moliyalashtirishni takomillashtirish bo‘yicha olingan ilmiy izlanishlar asosida:

Sharoiti og'ir bo'lgan hududlarda yangi tashkil etiladigan tadbirkorlik subyektlariga aylanmadan olinadigan soliqni 1 foiz stavkada qo'llash orqali respublika tuman va shaharlarining 4 va 5-toifalardagi investitsiya loyihalariga mablag'larni jalb etishni ko'paytirishga oid taklifi O'zbekiston Respublikasi Prezidentining 2022 yil 28-yanvardagi "2022-2026 yillarga mo'ljallangan Yangi O'zbekistonning taraqqiyot strategiyasi to'g'risida"gi PF-60-sonli Farmoni 2-ilovasining 129-bandida foydalanilgan (O'zbekiston Respublikasi Iqtisodiyot va moliya vazirligining 2024 yil 17 fevraldagi 08/41-2-3718-sonli ma'lumotnomasi). Mazkur taklifning amaliyotga joriy etilishi natijasida 2022 yilda ushbu hududlarda oldingi yilga nisbatan yangidan ro'yxatdan o'tgan korxonalar soni 1,27 martaga, yangi investitsiya loyihalari soni 1,34 martaga, o'zlashtirilgan investitsiyalar summasi 1,42 martaga oshishiga, soliq imtiyozi hisobiga tadbirkorlar ixtiyorida 79,7 mlrd.so'm mablag' qolishiga erishilgan.

Yuqori texnologiyali tadbirkorlik loyihalari-startaplarni birgalikda moliyalashtirish uchun tashkil qilinadigan venchur fondlarni muayyan muddatga qadar barcha turdagi soliqlardan (ijtimoiy soliqdan tashqari) ozod qilish taklifi O'zbekiston Respublikasi Prezidentining 2018 yil 22-yanvardagi "2017-2021 yillarda O'zbekiston Respublikasini rivojlantirishning beshta ustuvor yo'nalishi bo'yicha harakatlar strategiyasini "Faol tadbirkorlik, innovatsion g'oyalar va texnologiyalarni qo'llab quvvatlash yili"da amalga oshirishga oid davlat dasturi to'g'risida"gi PF-5308-sonli Farmonining 8-bandida foydalanilgan (O'zbekiston Respublikasi Iqtisodiyot va moliya vazirligining 2024 yil 17 fevraldagi 08/41-2-3718-sonli ma'lumotnomasi). Ushbu taklifning amaliyotga tatbiq etilishi natijasida, 2019-2022-yillarda mamlakatimizda yuqori texnologiyali innovatsion loyihalarni birgalikda moliyalashtirish uchun tashkil qilingan 4 ta venchur fondlarning ixtiyorida 49,1 mlrd.so'mlik mablag'lar qoldirildi va ushbu mablag'larning investitsion maqsadlarda qayta taqsimlanishiga erishildi.

Kimyo sanoatida qulay bozor sharoitlarini yaratish uchun "O'zkiyosanoat" AJning kimyo sohasidagi regulyatorlik vakolatini va kimyo sanoati korxonalaridagi aksiya paketlarini davlat boshqaruv organlariga o'tkazishga doir taklifi O'zbekiston Respublikasi Prezidentining "Sanoat va uning bazaviy tarmoqlarini jadal rivojlantirish bo'yicha qo'shimcha chora-tadbirlar to'g'risida" 2023 yil 12-oktyabrdagi PF-169-son Farmonining 11-bandini ishlab chiqishda foydalanildi. (O'zbekiston Respublikasi Iqtisodiyot va moliya vazirligining 2024 yil 17 fevraldagi 08/41-2-3718-sonli ma'lumotnomasi). Ushbu taklifning amaliyotga tatbiq etilishi natijasida, kimyo sanoati tarmog'ida ishlab chiqarishni diversifikatsiya qilish, mavjud tabiiy resurslarni chuqur qayta ishlash va talab yuqori bo'lgan sifatli mahsulotlar ishlab chiqarish rag'batlantirilishiga erishiladi.

Kimyo tarmog'ini xorijiy investitsiyalarni jalb etgan holda moliyalashtirish jarayoniga ekologik, ijtimoiy va korporativ moliyaviy menejment metodlari (ESG)ni joriy qilishga doir taklifi O'zbekiston Respublikasi Prezidentining "Farg'onaazot" aksiyadorlik jamiyatida mavjud quvvatlardan samarali foydalanish hamda ichki va tashqi bozorda talab yuqori bo'lgan mahsulotlar ishlab chiqarishni

ta'minlash chora-tadbirlari to'g'risida"gi 2023 yil 27-iyuldagi PQ-242-son Qarorining 2-bandida foydalanilgan. (O'zbekiston Respublikasi Iqtisodiyot va moliya vazirligining 2024 yil 17 fevraldagi 08/41-2-3718-sonli ma'lumotnomasi). Ushbu taklifning amaliyotga tatbiq etilishi natijasida. "Farg'onazot" AJning ustav kapitalida 99,02 foiz aksiyalar paketi 130 mln. AQSh dollari va 107 mlrd.so'mga sotib olish hamda investitsiya kiritish sharti bilan "Indorama SorporationPte Ltd" kompaniyasiga sotildi.

Ilmiy tadqiqot natijalarining aprobatsiyasi. Dissertatsiyaning asosiy ilmiy va amaliy natijalari 6 ta ilmiy - amaliy konferensiyalarda, ulardan 2 tasi xalqaro tadbirlarda ma'ruzalar sifatida taqdim etildi.

Tadqiqot natijalarini nashr etish. Dissertatsiya mavzusi bo'yicha 12-ta ilmiy ish, shu jumladan: O'zbekiston Respublikasi Oliy attestatsiya komissiyasi ro'yxatiga kiritilgan jurnallarda 4 ta maqola, shu jumladan xorijiy mamlakatlarda 1 ta maqola va 3 ta maqola respublika jurnallarda nashr etilgan.

Dissertatsiyaning tuzilishi va hajmi. Dissertatsiya tarkibi kirish, uchta bob, to'qqizta paragraf, xulosa, foydalanilgan adabiyotlar ro'yxatidan iborat. Dissertatsiyaning hajmi 130 betdan iborat.

DISSERTASIYANING ASOSIY MAZMUNI

Ishning kirish qismida dissertatsiya mavzusining dolzarbligi va zarurati asoslangan, tadqiqotning maqsadi va asosiy vazifalari, ob'ekti va predmeti shakllantirilgan, respublika fan va texnologiyalari rivojlanishining ustuvor yo'nalishlariga bog'liqligi ko'rsatilgan, tadqiqotning ilmiy yangiligi va amaliy natijalari bayon qilingan, olingan natijalarning ilmiy va amaliy ahamiyati yoritib berilgan, tadqiqot natijalarini amaliyotga joriy qilishning sinovdan o'tganligi, nashr etilgan ishlar va dissertatsiya tuzilishi bo'yicha ma'lumotlar keltirilgan.

Dissertatsiyaning «**Xo'jalik yurituvchi subyektlarning investitsiya loyihalarini moliyalashtirish usullarining nazariy-xuquqiy asoslari**» deb nomlangan birinchi bobida investitsiya loyihalarini moliyalashtirish usullarining zarurligi va funksional elementlarining nazariy asoslari, O'zbekiston Respublikasida xo'jalik subyektlari investitsiya loyihalarini moliyalashtirish usullarining xuquqiy-me'yoriy asoslari, xo'jalik subyektlarining investitsiya loyihalarini moliyalashtirish usullarining manbalarini shakllantirish yo'llari kabi masalalar yoritilgan.

Xo'jalik yurituvchi subyektlar investitsiya loyihalarini moliyalashtirish deganda – respublikaga ilg'or texnologiyalarni jalb qilish, korxonalarni zamonaviy jihozlar asosida modernizatsiya qilish va texnik jihatdan qayta jihozlash, yuqori sifatli xalq iste'moli mahsulotlarini ishlab chiqarish, respublikaning eksport salohiyatini kengaytirish, tashqi iqtisodiy faoliyatga xizmat qilishlarga yo'naltirilgan yirik sarmoyaviy loyihalar va dasturlarni moliyalashtirishni nazarda tutadi.

So'nggi yillarda xo'jalik yurituvchi subyektlar investitsiya loyihalarini moliyalashtirishning iqtisodiyot taraqqiyotidagi, uning ustuvor tarmoqlarini

rivojlantirishdagi roli nihoyatda dolzarbligidan kelib chiqib, mamlakatimizda xo‘jalik yurituvchi subyektlar investitsiya loyihalarini moliyalashtirishni rivojlantirishning huquqiy va institutsional asoslari takomillashtirilmogda. Xususan, bugungi kunda tijorat banklari xalqaro bank me‘yorlariga muvofiq sinditsiyalashtirilgan kreditlarni amaliyotga keng tadbiiq qilish, jumladan, xorijiy bank kapitalini jalb etish yo‘li bilan investitsiya dasturlarini amalga oshirishda faol ishtirok etmogda. Albatta, bunday chora-tadbirlar xo‘jalik yurituvchi subyektlar investitsiya loyihalarini moliyalashtirish xususiyatlarini va amaliyotini chuqur tadbiiq etishni talab etadi.

Umuman olganda, xo‘jalik yurituvchi subyektlar investitsiya loyihalarini moliyalashtirish investitsiya jarayonining tarkibiiy qismi hisoblanadi hamda investitsiya resurslari hosil qilinishi natijasiga tayanadi va yuz beradi. O‘z navbatida, u investitsiyalashdan ko‘zlangan maqsadga bevosita bog‘lanadi. Zero, ko‘zlangan maqsadga erishish ishtiiyoqi investorni kapital to‘plab, so‘ng uni shu maqsad yo‘lida safarbar etishga undaydi.

Zotan, maqsad muayyan natijaga qaratilar ekan, natija ham o‘z navbatida, muayyan maqsadlarni keltirib chiqaradi va tegishlicha, investitsiya jarayonini aks ettiruvchi ketma-ketlikni hosil qiladi. Investitsiyalarning bu tarzda harakatlanishi investitsiya faoliyati orqali yuz beradi. Shunday ekan, investitsiya faoliyatining hamda moliyalashtirishning mohiyatini bilish muhim ahamiyat kasb etadi.

Investitsiya faoliyatida loyihaviiy moliyalashtirish – investitsiya loyihalarini kreditlashning bir turi bo‘lib, kreditor loyihani amalga oshirish bilan bog‘liq risklarni qisman yoki to‘liq o‘z zimmasiga oladi. Agar banklarning oddiiy kredit operatsiyalarida, eng avvalo, qarzdorning kreditga layoqatini o‘rganishga, uning moliyaviiy va iqtisodiiy holatini, shuningdek, garov sifatida foydalanadigan mol-mulklarini baholashga asosiiy ahamiyat berilsa, loyihaviiy moliyalashtirishda loyihaviiy tahlilga e‘tibor qaratiladi.

Loyihaviiy moliyalashtirishning boshqa moliyalashtirish turlaridan asosiiy farqi shundaki, bunda kreditni qaytarishning manbai bo‘lib, loyihani amalga oshirish natijasida olingan daromad (foйда) hisoblanadi.

Tijorat yoki investitsiya kreditlarida kreditning qaytarish manbasi bo‘lib, qarzdorning umumiiy faoliyatidan olgan daromadi bo‘lishi ham mumkin. Loyihani amalga oshirish orqali ko‘rilgan qo‘shimcha daromad kreditni qaytarishning asosiiy manbai bo‘lib hisoblanadi.

Loyihaviiy moliyalashtirish orqali moliyalashtirilgan loyihalar, asosan, iqtisodiiyotning quyidagi tarmoq va sektorlarida ishtirok etishi mumkin:

telekommunikatsiya;

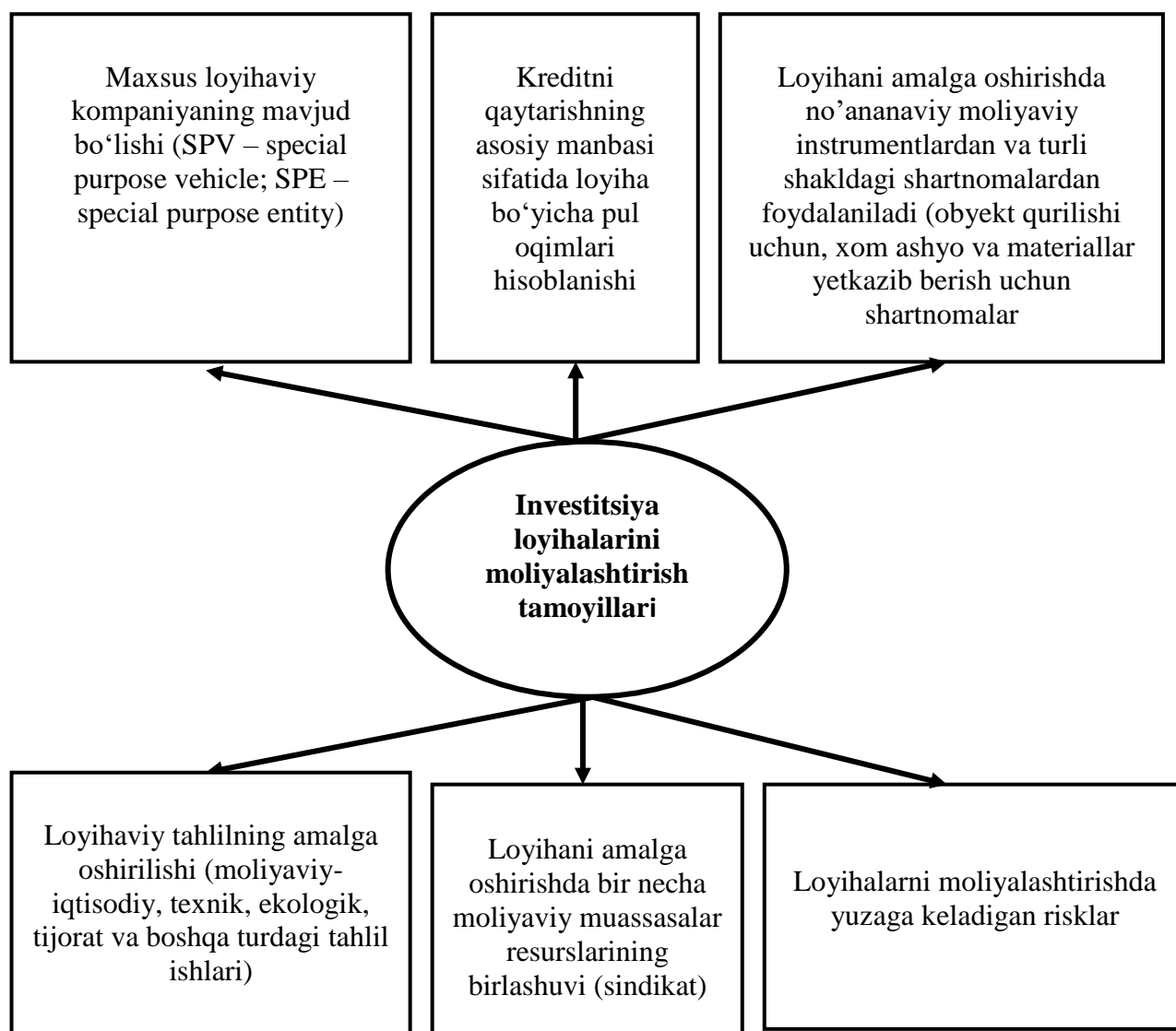
transport;

foydali qazilmalarni qazish;

energetika;

qayta ishlovchi va boshqa ayrim tarmoqlarda.

Loyihaviiy moliyalashtirishning boshqa moliyalashtirish turlaridan prinsiiipial jihatdan farq qiluvchi xususiyati uning tamoyillarida ifoda etiladi. Buni quyidagi 1-rasm orqali tasvirlaymiz:



1-rasm. Investitsiya loyihalarini moliyalashtirish tamoyillari⁵

Hozirgi kunda rivojlangan mamlakatlar iqtisodiyotida investitsiya faoliyatini moliyalashtirish uchun turli xil vositalardan foydalanadi. An'anaviy moliyalashtirish usullari va bank kreditlari bilan bir qatorda, investitsiyalarni moliyalashtirishning boshqa zamonaviy usullari ham keng qo'llanilmoqda.

Investitsiyalarni moliyalashtirishda qatnashish imkoniyatiga ega bo'lgan ishtirokchilarning, turli mablag' egalarining loyihani amalga oshirishdagi vazifalarini bilish loyihaga mablag'larni samarali birlashtirishga ko'mak beruvchi va yuqori natijalarga eltuvchi muhim omil hisoblanadi.

Avvalambor, investitsiyalarni moliyalashtirishning asosi bo'lib mustaqil va maqsadlari aniq belgilangan loyihalar hisoblanadi. Loyiha natijasi bo'yicha olingan sof pul oqimining miqdori shunday rejalashtirilishi lozimki, kelgusida ko'zda tutilmagan xarajatlarni ham hisobga olish imkoniyati bo'lishi zarur. Bir vaqtning o'zida loyiha ko'p sonli loyiha ishtirokchilarining talabi va manfaatlarini

⁵ Iqtisodiy adabiyotlarni o'rganish natijasida muallif tomonidan mustaqil tuzilidi

qondirishi ham zarur. Loyiha risklarini uning ishtirokchilari o'rtasida mos taqsimlash imkoniyati mavjud bo'lishi ko'zda tutilishi kerak.

1-jadval

Xo'jalik yurituvchi subyektlar investitsiya loyihalarini moliyalashtirish jarayoni ishtirokchilari va ularning roli⁶

Kutilayotgan ishtirokchilar	Loyihani amalga oshirishdagi roli
Loyiha homiylari	Loyiha natijalari bilan bevosita qiziquvchi kompaniyalar va jismoniy shaxslar. Ular loyihani amalga oshirishga ko'maklashadi, turli masalalarni kelishishadi, tegishli ruxsatnomalar olishadi va aksariyat holatlarda loyiha kompaniyasining ta'sischilari hisoblanadi
Yetkazib beruvchi va pudratchilar	Shartnoma bo'yicha majburiyatni zimmasiga olgan kompaniya tomonidan loyiha uchun zarur bo'lgan tovarlar va xizmatlarni yetkazib beradi
Xaridorlar	Aksariyat loyihalarda mahsulot ma'lum davrda ochiq bozorlarga olib chiqilmaydi. Bunday hollarda loyiha kompaniyasi alohida xaridor yoki ularning guruhi bilan muayyan miqdordagi mahsulotni sotib olish bo'yicha oldindan uzoq muddatli shartnomalar tuzishadi
Loyiha amalga oshirilayotgan mamlakat hukumati	Zaruriy ruxsat beruvchi hujjatlarni berish, xaridlarni amalga oshirish, loyihada aksiyador, homiy sifatida ishtirok yetish, muayyan kafolatlar taqdim etish
Loyiha boshqaruvchisi	Loyihaviy moliyalashtirish bo'yicha bitimlarning tayanch bo'g'ini - loyihaning amalga oshirilishiga javob beruvchi menejerlar komandasi
Kreditorlar	Loyiha kompaniyasiga resurslarni kelishilgan muddatga va oldindan kelishilgan shartlar asosida qarzga taqdim etuvchi tuzilmalar.
Konsultant va maslahatchilar	Loyihani amalga oshirishning turli aspektlarida moslashuvchanlikni ta'minlaydigan maslahatlar beruvchi ixtisoslashtirilgan kompaniyalar va jismoniy shaxslar

Dissertatsiyaning **“Xo'jalik yurituvchi subyektlarning investitsiya loyihalarini moliyalashtirish usullari amaldagi holatining tahlili (“O'z kimyosanoat” aksiyadorlik jamiyati misolida)”** deb nomlangan ikkinchi bobida O'zbekistonda xo'jalik yurituvchi subyektlar investitsiya loyihalarini amaliyotining tahlili, xo'jalik yurituvchi subyektlar investitsiya loyihalarini moliyalashtirishda islom moliya instrumentlaridan foydalanish holatining tahlili, xo'jalik yurituvchi subyektlar investitsiya faoliyatini moliyalashtirish usullariga ta'sir etuvchi omillarning ekonometrik tahlili amalga oshirilgan.

⁶ Федотова М., Никонова И., Лысова Н. Проектное финансирование и анализ. – М.: «Юрайт», 2016. – С. 12.

Iqtisodiyotdagi investitsiyalar hajmining yildan-yilga sezilarli ravishda o'sib borishi muqarrar ravishda milliy ishlab chiqarish hajmining o'sishi orqali o'zining ijobiy natijalarini ko'rsatishga imkon bermoqda. Davlat tomonidan investitsiya faoliyatini rivojlantirishga berilgan ye'tibor va qo'llab-quvvatlash natijasida yalpi ichki mahsulot (YaIM) hajmi va investitsiyalar miqdori o'sish sur'atlariga ega bo'ldi. Jumladan, 2019-2023 yillar oralig'ida investitsiyalar hajmi mutlaq o'sish sur'atlariga ega bo'ldi. Mazkur yillar davrida YaIM 1,58 martaga, asosiy kapitalga kiritilgan investitsiyalar esa 1,53 martaga ortgan (1-jadval).

1-jadval

Investitsiyalarning iqtisodiyot taraqqiyotidagi rolini belgilovchi ko'rsatkichlar dinamikasi⁷

Ko'rsatkichlar	2019 yil	2020 yil	2021 yil	2022 yil	2023 yil
Yalpi ichki mahsulot, mlrd.so'mda	511838,1	580203,0	734632,9	766956,7	809906,3
Asosiy kapitalga kiritilgan investitsiyalar, mlrd.so'mda	189924,3	210195,4	244963,3	266654,4	289876,8
Qurilish ishlari, mlrd.so'mda	68854,4	37548,4	45802,7	49876,7	52876,1
Tashqi savdo aylanmasi, (mln. AQSh. dollari)	42177,8	36256	42072	45110	47408
Eksport, (mln. AQSh. dollari)	17901,7	15102	16611	17987	18976
Import, (mln. AQSh. dollari)	24276,1	21154	25461	27123	28432
Saldo, (mln. AQSh. dollari)	-6374,4	-6052	-8850	-9136	-9456

Mamlakatimizda faol investitsiya siyosatini izchil davom ettirishga xalqaro va xorijlik ekspertlar va mutaxassislarning munosabatlari va bergan baholari ham davlatimizning iqtisodiy islohotlarni to'g'ri yo'lda va samarali amalga oshirayotganligidan dalolat beradi.

O'zbekiston Respublikasida asosiy kapitalga yo'naltirilgan investitsiyalarni moliyalashtirish manbalari bo'yicha tahlil qiladigan bo'lsak, 2020 yilda asosiy kapitalga yo'naltirilgan jami investitsiyalar hajmi 210195,4 million AQSh dollarini tashkil qilgan bo'lsa, 2023 yilga kelib 289876,8 million AQSh dollarini tashkil etgan, bu esa ularning hajmi 2023 yilda asosiy kapitalga yo'naltirilgan investitsiyalarning hajmi 1,37 barobarga oshganligidan dalolat beradi.

⁷ O'zbekiston Respublikasi Prezidenti huzurdagi statistika agentligining statistik ma'lumotlari asosida tuzilgan (<https://stat.uz/uz/2-uncategorised/6692-makroko-rsatkichlar2>).

**Asosiy kapitalga yo‘naltirilgan investitsiyalarni moliyalashtirish manbalari,
million AQSh dollari hisobida⁸**

Ko‘rsatkichlar	2020 yil	2021 yil	2022 yil	2023 yil	2023 yilda 2020 yilga nisbatan o‘sishi	
					(+,-)	%
Asosiy kapitalga investitsiyalar	210195,4	244963,3	266654,4	289876,8	79681,4	137,9
<i>shu jumladan:</i>						
Markazlashgan investitsiyalar:	49876,2	54675,1	57123,2	61987,1	12110,9	124,3
budjet mablag‘lari	14897,1	18765,1	19321,1	19843,1	4946,0	133,2
Davlat maqsadli jamg‘armalari	x	x	x	x	x	x
Bolalar sportini rivojlantirish jamg‘armasi	x	x	x	x	x	x
Jismoniy tarbiya va sportni rivojlantirish jamg‘armasi	26,1	54,2	61,1	67,9	41,8	260,2
Suv ta‘minoti va kanalizatsiya tizimlarini rivojlantirish jamg‘armasi	1234,1	1967,1	2156,1	2314,8	1080,7	187,6
Tiklanish va taraqqiyot jamg‘armasi	6734,1	8287,1	8402,2	8675,9	1941,8	128,8
O‘zbekiston Respublikasi kafolati ostidagi kreditlar	25437,1	32456,1	36761,3	39876,9	14331,9	156,8
Markazlashmagan investitsiyalar:	160319,2	190288,2	209531,2	227889,7	67570,5	142,1
korxonalar mablag‘i	43231,0	45342,3	46767,6	47878,6	46476,0	110,8
aholi mablag‘i	14567,2	18092,1	19786,2	21123,8	6556,6	145,0
to‘g‘ridan-to‘g‘ri xorijiy investitsiya va kreditlar	52432,1	59875,3	64985,1	69217,2	16785,1	132,0
tijorat banklari kreditlari va boshqa qarz mablag‘lari	22134,0	27890,0	31879,0	34234,0	12100,0	154,7

O‘zbekiston iqtisodiyot tarmoqlariga jalb etilgan investitsiyalar tarkibida to‘g‘ridan-to‘g‘ri xorijiy investitsiya va kreditlar ulushi 2020 yilda 74566,1 million AQSh dollarini tashkil etgan bo‘lsa, 2023 yilga kelib 103451,2 million AQSh dollariga yetgan, bu esa ularning hajmi 2023 yilda 2020 yildagiga nisbatan 1,39 barobarga oshgan.

⁸O‘zbekiston Respublikasi Moliya Vazirligi 2023-2025 yillarga Fiskal Strategiya. – T.: 2022. -93 bet

O‘zbekiston Respublikasida asosiy kapitalga yo‘naltirilgan investitsiyalarni moliyalashtirish manbalari bo‘yicha tahlil qiladigan bo‘lsak, 2020 yilda asosiy kapitalga yo‘naltirilgan jami investitsiyalar hajmi 210195,4 million AQSh dollarini tashkil qilgan bo‘lsa, 2023 yilga kelib 289876,8 million AQSh dollarini tashkil etgan, bu esa ularning hajmi 2023 yilda asosiy kapitalga yo‘naltirilgan investitsiyalarning hajmi 1,37 barobarga oshganligidan dalolat beradi.

3-jadval

Respublikamizda amalga oshirilgan yirik investitsiya loyihalari⁹

№	Yirik investitsiya loyihalari ishga tushirilgan vaqti	Ishga tushirilgan yirik investitsiya loyihalari soni	Ishga tushirilgan yirik investitsiya loyihalari hajmi, AQSh doll.
1.	2015 yil	158 ta	7,4.
2.	2016 yil	164 ta	5,0
3.	2017 yil	161 ta	2,4
4.	2018 yil	353 ta	9,8
5.	2019 yil	179 ta	20,5
6.	2020 yil	43	13,9
7.	2021 yil	236	28,9
8.	2022 yil	262	38,8
9.	2023 yil	287	49,5

Yuqoridagi jadval ma’lumotlaridan ko‘rinadiki, respublikamizda amalga oshirilgan yirik investitsiya loyihalari o‘shish tendensiyasi bir tekis rivojlanmagan. Jumladan, 2015 yilda ishga tushirilgan yirik investitsiya loyihalari soni 158 tani tashkil etib, yirik investitsiya loyihalari hajmi 7,4 mlrd. AQSh dollarini, 2017 yilda esa 161 ta ishga tushirilgan yirik investitsiya loyihalari asosida 2,4 mlrd. AQSh dollarini tashkil etgan. Zero, 2015 yilda 2017 yilga nisbatan 3 ta yirik loyiha ishga tushirilgan. Shuningdek, 2018 yilda jami 353 ta loyiha ishga tushirilib, 9,8 mlrd. AQSh dollarini tashkil etgan bo‘lsa, 2019 yilda 179 ta yirik loyihadan 20,5 mlrd. AQSh dollarini, 2020 yilda 43 ta yirik loyihadan 13,9 mlrd. AQSh dollarini, 2021 yilda 236 ta yirik loyihadan 28,9 mlrd. AQSh dollarini, 2022 yilda 262 ta yirik loyihadan 38,8 mlrd. AQSh dollarini, 2023 yilda 287 ta yirik loyihadan 49,5 mlrd. AQSh dollarini tashkil etgan.

⁹ O‘zbekiston Respublikasi Prezidentining yil yakunlari bo‘yicha ma’ruza materiallaridan foydalanilgan holda tayyorlandi.

Venchur fondini yangi ishlanmalarga mablag' kiritishga tayyor turgan yagona investor deb aytish mumkin. Bunday ko'rinisdagi kredit mablag'lariga ehtiyoj asosan endi ish boshlayotgan tadbirkor, olim, tadqiqotchi, injener va kashfiyotchilarda yuzaga kelib, ular o'ziga xos, antiqa g'oyalarni va istiqbolli ishlanmalarni mustaqil ravishda amalga oshirishni maqsad qilib qo'yishadi.

Bugungi kunda 4 ta investitsiya kompaniyasi, 1 ta venchur fondi va 1 ta boshqaruv kompaniyasi tashkil etildi¹⁰.

Shuningdek, mamlakat makroqitisodiy ko'rsatkichlarida bandlik darajasi bir foizga ortishi bir yildan keyin milliy iqtisodiyotda asosiy kapitalga o'zlashtirilgan investitsiyalar miqdorining 1,71 foizga ortishiga olib keladi hamda moliyalashtirish manbalari bo'yicha asosiy kapitalga o'zlashtirilgan investitsiyalar tarkibining bir foizga ortishi bir yildan keyin asosiy kapitalga o'zlashtirilgan investitsiyalar miqdorining 0,63 foizga ortishiga olib keladi. Mazkur ekonometrik model milliy iqtisodiyotda investitsiya amaliyotlarining rivojlanishi aholi bandlik darajasi va moliyalashtirish manbalari bo'yicha asosiy kapitalga o'zlashtirilgan investitsiyalar xajmining bir yildan keyin ijobiy iqtisodiy ta'sir ko'rsatishini tasdiqladi.

O'zbekistonda keyingi yillarda islom moliyasi instrumentlaridan foydalanishga qiziqish ortib borayotgani sezilsa-da, investitsiya faoliyatini islom moliyasi instrumentlaridan foydalanish joriy etilmagan. Ushbu instrumentlardan foydalanish bo'yicha respublikamizda 2019 yil 24 yanvarda PQ-4127-son "O'zbekiston Respublikasi Kapital bozorini rivojlantirish agentligi faoliyatini tashkil etish to'g'risida" hamda 2019 yil 5 martdagi PQ-4224-son "Islom taraqqiyot banki guruhi va Arab muvofiqlashtirish guruhi fondlari bilan hamkorlikni yanada kengaytirish va chuqurlashtirish choralari to'g'risida"gi Qarorlar qabul qilindi.

Respublikamizda investitsiya faoliyatini islom moliya instrumentlari orqali moliyalashtirilganda, aholining qo'lida turgan bo'sh pul mablag'lari iqtisodiyotda faol harakatlanishi, maqsadli investitsion loyihalarni moliyalashtirish uchun sarflanishi mamlakat makroiqtisodiy ko'rsatkichlarining buzilishi, jumladan, pul aylanish tezligining pasayishi hisobiga pul massasining ortishi va buning natijasi o'laroq inflatsiya darajasining oshishi kabi iqtisodiy inqirozga yetaklovchi omillarning oldi olinishiga sabab bo'ladi.

An'anaviy banklar ham O'zbekistonda islom moliya muassasalari tashkil qilish, bank tizimida halol va shaffof raqobat yuzaga kelishi, natijada mamlakatga sarmoyalar oqimi o'sishi va diversifikatsiyasiga olib kelishi haqida o'z fikrlarini bildirganlar.

O'zbekiston Tijorat banklarida islomiy bank xizmatlarini tashkil etishning SWOT tahlil qilindi. Bunda, tijorat banklarida islomiy xizmatlarni yo'lga qo'yishga oid kuchli va ojiz tomonlar, imkoniyat va xatarlar o'rganib chiqilgan (4-jadval).

¹⁰<https://mininnovat.uz/> интернет сайти маълумотлари асосида тайёрланди

O‘zbekiston Respublikasi tijorat banklarida islomiy bank xizmatlarini tashkil etishning SWOT tahlili¹¹

Kuchli tomonlari	Imkoniyatlar
<p>1.O‘zbekiston iqtisodiyotini moliyalashtirish uchun ITB guruhidan qo‘shimcha mablag‘larni jalb qilish.</p> <p>2.Jahon amaliyotida islomiy banklar barqaror rivojlanishi va moliyaviy iqtisodiy inqirozga uchramasligi.</p> <p>3.O‘zbekiston Respublikasi Xukumati tomonidan islom moliya instrumentlaridan foydalanishning qo‘llab-quvvatlanishi.</p> <p>4.Katta miqdordagi jamg‘armalarni jalb qilish mumkin (musulmon tadbirkorlar sonini ko‘p ekanligi) va shu bilan chakana va korporativ bank mahsulotlari orqali banklarning depozit bazasini oshirish mumkin.</p> <p>5.Xizmatlarning sifati an’anaviy bank xizmatlaridan kam bo‘lmaydi. Bu bir xil bozorda o‘rnatilgan banklar (foizlar asosida) uchun raqobatni kuchaytiradi.</p>	<p>1.Islom moliya instrumentlarini muvaffaqiyatli joriy etayotgan dunyoviy davlat sifatida milliy iqtisodiyotimizning obro‘si ko‘tarilishi.</p> <p>2.Arab va Osiyo mamlakatlaridan investitsion mablag‘larni jalb qilish va mahalliy iqtisodiyotga yo‘naltirish</p> <p>3.Islom bozori, ya’ni Islomiy ipoteka, Islom sug‘urtasi, yangi investitsiya loyihalari o‘sishi bilan yangi bozorlar paydo bo‘ladi;</p> <p>4.Islomiy moliyalashtirish tamoyillari ijtimoiy tengsizlikni pasaytirishga yordam beradi, ijtimoiy adolatni o‘rnatadi;</p> <p>5.Muqobil bank xizmatlari paydo bo‘lishi evaziga aholining bank xizmatlaridan foydalanish imkoniyati kengayadi.</p> <p>6.Tijorat banklarida islomiy darchalar ochilishi raqobatni kuchaytiradi va musulmonlarga keng imkoniyat yaratadi</p>
Kuchsiz tomonlari	Xatarlar
<p>1. Milliy iqtisodiyotimizning islomiy bank xizmatlarini yo‘lga qo‘yishda qonuniy huquqiy bazani mavjud emasligi.</p> <p>2. Islomiy bank xizmatlarida faoliyat ko‘rsatuvchi mutaxassislarning yetishmasligi;</p> <p>3. Aholi va tadbirkorlarning islom moliya instrumentlari orqali moliyalashtirish xizmatlari to‘g‘risida moliyaviy savodxonlikka ega emasligi.</p> <p>4. Aholining yangi moliyaviy xizmatlarga ishonchsizligi.</p> <p>5. Islomiy bank xizmatlarida soliqqa tortiladigan baza bo‘yicha muammolar mavjudligi.</p> <p>6. Islomiy banklar kapitalining ulushi kamligi va yirik kreditlar ajratmasligi.</p>	<p>1.Diniy xurofot mamlakatda islombank faoliyati o‘shishiga to‘sqinlik qilishi mumkin.</p> <p>2.Islomofobiya. Islomiy bank xizmatlari terrorizm va ekstremizm bilan aloqadorligi to‘g‘risidagi turli yanglish qarashlarni mavjudligi.</p> <p>3. An’anaviy banklar bilan kuchli raqobatning mavjudligi.</p> <p>4. Islomiy tamoyillarni ayrimlarini amalda chetlab o‘tish va butun tizimga nisbatan ishonchsizlikni kelib chiqishi.</p> <p>5. Yirik transmilliy firmalar, sarmoyaviy banklar tomonidan ushbu tizim qo‘llab quvvatlanmayotganligi.</p> <p>6. An’anaviy moliyaviy xizmatlarni taklif etuvchi o‘zaro sug‘urtalash jamiyatlari va mikromoliyaviy tashkilotlar tomonidan raqobatning kelib chiqishi.</p>

Shuningdek, mamlakat makroqitisodiy ko‘rsatkichlarida bandlik darajasi bir foizga ortishi bir yildan keyin milliy iqtisodiyotda asosiy kapitalga o‘zlashtirilgan

¹¹ Иқтисодий адабиётларни ўрганиш натижасида муаллиф томонидан мустақил тузилди

investitsiyalar miqdorining 1,71 foizga ortishiga olib keladi hamda moliyalashtirish manbalari bo'yicha asosiy kapitalga o'zlashtirilgan investitsiyalar tarkibining bir foizga ortishi bir yildan keyin asosiy kapitalga o'zlashtirilgan investitsiyalar miqdorining 0,63 foizga ortishiga olib keladi. Mazkur ekonometrik model milliy iqtisodiyotda investitsiya amaliyotlarining rivojlanishi aholi bandlik darajasi va moliyalashtirish manbalari bo'yicha asosiy kapitalga o'zlashtirilgan investitsiyalar xajmining bir yildan keyin ijobiy iqtisodiy ta'sir ko'rsatishini tasdiqladi.

Dissertatsiyaning **«Xo'jalik yurituvchi subyektlarning investitsiya loyihalarini moliyalashtirishni takomillashtirish yo'llari»** deb nomlangan uchinchi bobida xo'jalik yurituvchi subyektlar investitsiya loyihalarini moliyalashtirish usullariga oid ilg'or xorij tajribalari, xo'jalik yurituvchi subyektlar investitsiya loyihalarini moliyalashtirish usullari bilan bog'liq bo'lgan muammolar, O'zbekistonda xo'jalik yurituvchi subyektlar investitsiya loyihalarini moliyalashtirishni takomillashtirish yo'llari masalalari tadqiq qilingan.

Rivojlangan mamlakatlarda muqobil moliyalashtirish deganda aniq bir investitsiya loyihasini moliyalashtirish tushunilib, bunda kreditor kreditni qaytarib olish uchun asosiy e'tiborni loyihani muvaffaqiyatli amalga oshirishdan olinadigan sof foyda va pul oqimlariga (Cash-Flow) qaratadi. Pul oqimlari mohiyati jihatidan pul mablag'larining tushumi va to'lovlarni ifodalaydi¹².

O'zbekistonda xo'jalik subyektlari investitsiya loyihalarini moliyalashtirishning zamonaviy tizimi, bizning fikrimizcha, quyidagicha bo'lishi lozim:

1. Investitsiya loyihalarini muqobil moliyalashtirishda tijorat banklari rolini quyidagilar orqali kuchaytirish zarur:

ular depozit bazasini mustahkamlash;

ularga budjetdan tashqari jamg'armalar va sug'urta kompaniyalarining mablag'larini jalb qilish;

majburiy zahira talablari uchun belgilagan miqdorini qayta ko'rib chiqish va pasaytirish orqali tijorat banklari resurs bazasining oshishiga va ularning investitsiya loyihalarini muqobil moliyalashtirish imkoniyatlarini kengaytirish;

tijorat banklarining loyihaviy moliyalashtirishdan olgan daromadlariga nisbatan alohida soliq stavkasini joriy qilish.

2. Tijorat banklari investitsiya faoliyatining samaradorligini oshirish maqsadida qator tadbirlarni amalga oshirish maqsadga muvofiqdir. Jumladan, tijorat banklarida muddati o'tgan investitsion kreditlarning brutto kreditlar hajmidagi salmog'ini pasaytirish maqsadida:

bank tomonidan investitsiya loyihalarni muqobil moliyalashtirishda biznes-rejalardagi ko'rsatkichlarning ishonchli ekanligini tekshirish va ularga ta'sir qiluvchi omillarni baholash tartibini takomillashtirish lozim;

o'zini oqlamagan loyihalarga berilgan kreditlarning garov ta'minotini sotishni tezlashtirish va boshqa ta'minot obyektlari realizatsiyasi ijrosini ta'minlash;

¹² Беренс В., Хавранек П.М. Руководство по оценке эффективности инвестиций: Пер. с. англ. – М.: «Интерэксперт», ИНФРА-М. 1995. – С. 391.

muddati o'tgan kreditlarning brutto kreditlar hajmidagi salmog'ining 5 foizdan oshmasligi xususidagi talab alohida ko'rsatkich sifatida Milliy bankning kredit siyosatida belgilab qo'yilishi va unga rioya qilish ustidan monitoring va nazorat Bank Boshqaruvi va Kengashi tomonidan doimiy ravishda olib borilishi lozim.

3. Xo'jalik yurituvchi subyektlar investitsiya loyihalarini moliyalashtirishda texnik-iqtisodiy asosnomani ishlab chiqish va tayyorlash tartibini takomillashtirish kerak. Bunda loyihaviy moliyalashtirish asosida amalga oshiriladigan investitsion loyihalarning texnik-iqtisodiy asosnomasini ishlab chiqish va tayyorlashda "UNIDO" uslubiyotiga asoslanish maqsadga muvofiqdir. Hozirda texnik-iqtisodiy asosnomadagi ko'rsatkichlarni baholashda "UNIDO" uslubiyotining dasturli vositalaridan keng foydalanish maqsadga muvofiqdir.

Ular orasida COMFAR (Computer Model for Feasibility Analysis and Reporting) va PROPSPIN (PROJECT Profile Screening and Preappraisal Information system)lar loyiha tahlili uchun zarur bo'lgan turli xil iqtisodiy va moliyaviy ko'rsatkichlarni aniqlashda, shuningdek, moliyaviy va iqtisodiy tahlil uchun (personal kompyuterlarga kiritilgan maxsus dasturlar asosida) qo'llaniladigan standartlashtirilgan imitatsion modeldir.

4. Xo'jalik yurituvchi subyektlar investitsiya loyihalarini moliyalashtirishning turli bosqichlarida yuzaga keluvchi muammolarni bartaraf etish zarur. Ma'lumki, bu maqsadda investitsiya loyihalarining ekspertizasini amalga oshirishda davlat va yakka tartibda yondashuvni ta'minlash, byurokratizm, rasmiyatchilik va sansalorlik faktlariga qat'iy chek qo'yish va oldini olish, ekspertiza natijalari uchun mansabdor shaxslarning mas'uliyatini oshirish maqsadga muvofiqdir.

Loyihalarni moliyalashtirishga yo'naltiriladigan moliyaviy resurslardan samarali foydalanish uchun investitsiya loyihalarini tanlash ustuvorliklari va mezonlarini belgilash jarayonlarini takomillashtirish talab qilinadi.

Loyihani tanlash to'g'risidagi qaror moliyalashtirishning har bir manbai qiymatini baholashga va investitsiya loyihalarini loyihaviy moliyalashtirish tamoyillari asosida rivojlantirishning asosiy yo'nalishlari bilan mos tarzda asoslanmog'i lozim

Mazkur tadqiqotimizda O'zbekiston Respublikasida xo'jalik yurituvchi subyektlar investitsion loyihalarini moliyalashtirishni takomillashtirish bo'yicha qator taklif va tavsiyalarni ishlab chiqdik (O'zbekiston Respublikasi Iqtisodiyot va Moliya vazirligi huzuridagi Soliq Qo'mitasining 2024 yil 17 fevraldagi № 08/41-2-3718-sonli ma'lumotnomasi):

Sharaiti og'ir bo'lgan hududlarda yangi tashkil etiladigan tadbirkorlik subyektlariga aylanmadan olinadigan soliqni 1 foiz stavkada qo'llash orqali respublika tuman va shaharlarining 4 va 5-toifalardagi investitsiya loyihalariga mablag'larni jalb etishni ko'paytirishga oid taklifi O'zbekiston Respublikasi Prezidentining 2022 yil 28 yanvardagi "2022-2026 yillarga mo'ljallangan Yangi O'zbekistonning taraqqiyot strategiyasi to'g'risida"gi PF-60-sonli Farmonida o'z aksini topgan.

5-jadval

O‘zbekiston Respublikasida sharoiti og‘ir bo‘lgan hududlarda yangi tashkil etiladigan tadbirkorlik subyektlariga aylanmadan olinadigan soliqni 1 foiz stavkada qo‘llash orqali respublikaning 4 va 5 toifalaridagi tuman va shaharlarida investitsiya loyihalariga mablag‘lar jalb etishni ko‘paytirish tadbiri natijalari

T/r	Sharoiti og‘ir bo‘lgan hududlar ko‘rsatkichlari	Yillar					2023 yilda 2019 yildagiga nisbati (foizda)
		2019	2020	2021	2022	2023	
1	Yangi tashkil etiladigan tadbirkorlik subyektlariga aylanmadan olinadigan soliq stavkada, foizda	4 %	4 %	4%	4 %	1-3 %*	0,25-0,75
2	Aylanmadan olinadigan soliq tushumi, mlrd.so‘mda	149,1	160,5	181,6	268,2	259,2	173%
3	Ruyxatdan o‘tgan korxonalar sonining o‘sishi, marta	7534	8679	17886	16193	15879	210%
4	O‘tgan yilga nisbatan yangi investitsiya loyihalari sonining o‘sishi, marta	-	-	-	1,09	1,23	-
5	O‘tgan yilga nisbatan o‘zlashtirilgan investitsiyalar summasining o‘sishi, marta	-	-	1,06	1,1	1,26	-
6	Mazkur soliq imtiyozi hisobiga tadbirkorlik subyektlari ixtiyorida qolgan mablag‘, mlrd.so‘mda	-	-	-	-	61.9	-

*4-toifa uchun 3 foiz, 5-toifa uchun 1 foiz stavka,

Mazkur taklifning amaliyotga joriy etilishi natijasida 2022-yilda ushbu hududlarda oldingi yilga nisbatan yangidan ro‘yxatdan o‘tgan korxonalar soni 1,27 martaga, yangi investitsiya loyihalari soni 1,34-martga, o‘zlashtirilgan investitsiyalar summasi 1,42 martaga oshishiga, soliq imtiyozi hisobiga tadbirkorlar ixtiyorida 79,7 mlrd.so‘m mablag‘ qolishiga erishilgan.

Yuqori texnologiyali tadbirkorlik loyihalari-startaplarni birgalikda moliyalashtirish uchun tashkil qilinadigan venchur fondlarni muayyan muddatga qadar barcha turdagi soliqlardan (ijtimoiy soliqdan tashqari) ozod qilish taklifi O‘zbekiston Respublikasi Prezidentining 2018 yil 22 yanvardagi “2017-2021-yillarda O‘zbekiston Respublikasini rivojlantirishning beshta ustuvor yo‘nalishi bo‘yicha Harakatlar strategiyasini “Faol tadbirkorlik, innovatsion g‘oyalar va texnologiyalarni qo‘llab-quvvatlash yili”da amalga oshirishga oid davlat dasturi to‘g‘risida”gi PF-5308-sonli Farmonida o‘z aksini topgan.

6-jadval

O‘zbekiston Respublikasida yuqori texnologiyali tadbirkorlik loyihalari-startaplarni birgalikda moliyalashtirish uchun tashkil qilinadigan venchur fondlarni 2023 yil 1 yanvarga qadar barcha turdagi soliqlardan (ijtimoiy soliqdan tashqari) ozod qilish tadbiri ijrosi natijalari

T / r	Ko‘rsatkichlar	Yillar					2023 yilda 2019 yildagiga nisbati (foizda)
		2019	2020	2021	2022	2023	
1	Kichik tadbirkorlik subyektlari soni mingtada	344,1	424,4	503,3	548,4	608,9	176,96
2	Kichik tadbirkorlik subyektlarining Yalpi ichki mahsulotdagi ishtiroki, foizda	54,1	55,9	56,4	58,8	59,2	102,0
3	Kichik tadbirkorlik subyektlari tomonidan yaratilgan tovarlar, ishlar va xizmatlar yillik o‘shish sur‘ati, %	4,1	2,5	5,1	5,6	6,1	150,0
4	Venchur fondlar soni, ta	-	-	1	1	1	-
5	Yuqori texnologiyali tadbirkorlik loyihalari-startaplar soni, ta	21	43	57	89	109	500,8
6	Soliq imtiyozlari tufayli venchur fondlar ixtiyorida qolgan mablag‘lar, mlrd.so‘mda	-	-1.4	1.4	1.4	0.2	-

Ushbu taklifning amaliyotga tatbiq etilishi natijasida, 2019-2022 yillarda mamlakatimizda yuqori texnologiyali innovatsion loyihalarni birgalikda moliyalashtirish uchun tashkil qilingan 1 ta venchur fond va boshqaruvchi kompaniyalarning ixtiyorida 49,1 mlrd so‘mlik mablag‘lar qoldirildi va ushbu mablag‘larning investitsion maqsadlarda qayta taqsimlanishiga erishildi.

7-jadval

“O‘zkimyo sanoat” AJning kimyo sohasidagi tartibga soluvchanlik vakolatini va aksiya paketini davlat boshqaruv organlariga o‘tkazish tadbiridan kutilayotgan natijalar

T/R	Ko‘rsatkichlar	2022 y	2023 y	2024 y prognoz	2025 y prognoz	2026 y prognoz
1	Kimyosanoati mahsulot ishlab chiqarish hajmining o‘tgan yilga nisbatan o‘shishi, foizda	126,7	97,4	110,4	110,1	115,7
2	Kimyosanoatida ishlab chiqarilayotgan mahsulot turi, ta	188	191	206	211	213
3	Ishlab chiqarish diversifikatsiyasi darajasining yillik o‘shishi, foizda	102,7	101,6	107,9	102,4	100,9
4	Kimyosanoatida mavjud tabiiy resurslarning qayta ishlashga asoslangan ishlab chiqarishning ulushi, foizda	100	100	100	100	100
5	Kimyosanoatida talab yuqori bo‘lgan sifatli mahsulotlar ishlab chiqarish ulushi, foizda	80,6	182,2	290	392,5	493,4
6	Tarmoqda eksport hajmi, mln.AQSh dollari	482	495,2	540,0	600	690

Kimyo sanoatida qulay bozor sharoitlarini yaratish uchun “O‘z kimyosanoat” AJning kimyo sohasidagi regulyatorlik vakolatini va kimyo sanoati korxonalaridagi aksiya paketlarini davlat boshqaruv organlariga o‘tkazish taklifi O‘zbekiston Respublikasi Prezidentining “Sanoat va uning bazaviy tarmoqlarini jadal rivojlantirish bo‘yicha qo‘shimcha chora-tadbirlar to‘g‘risida” 2023 yil 12 oktabrdagi PF–169-son Farmonida o‘z aksini topdi.

Ushbu taklifning amaliyotga tatbiq etilishi natijasida, kimyo sanoatida tarmog‘ida ishlab chiqarishni diversifikatsiya qilish, mavjud tabiiy resurslarni chuqur qayta ishlash va talab yuqori bo‘lgan sifatli mahsulotlar ishlab chiqarish rag‘batlantirilishiga erishiladi.

Kimyo tarmog‘ini xorijiy investitsiyalarni jalb etgan holda moliyalashtirish jarayoniga ekologik, ijtimoiy va korporativ moliyaviy menejment metodlari (ESG)ni joriy qilish bo‘yicha taklifi O‘zbekiston Respublikasi Prezidentining ““Farg‘onaazot” aksiyadorlik jamiyatida mavjud quvvatlardan samarali foydalanish hamda ichki va tashqi bozorda talab yuqori bo‘lgan mahsulotlar ishlab chiqarishni ta‘minlash chora-tadbirlari to‘g‘risida” 2023-yil 27-iyuldagi PQ–242-son Qarorida o‘z aksini topdi.

8-jadval

O‘zbekiston Respublikasi Kimyosanoatini xorijiy investitsiyalarni jalb etgan holda mahsulot ishlab chiqarishning mavjud quvvatlarini modernizatsiya qilishda "Farg‘onaazot" AJda korporativ boshqaruv tamoyillarini joriy etish natijalari tahlili (prognozi)

T/R	Ko‘rsatkichlar	2023 y	2024 y prognoz	2025 y prognoz	2026 y prognoz
1	Korxonada mahsulot ishlab chiqarish quvvati, mlrd.so‘m	2222,0	2561,0	2878,0	2878,0
2	Korxonada mavjud quvvatlardan foydalanish darajasi va xolati, foizda va berilgan baho, foizda	70,3	74,8	81,8	81,8
3	Quvvatlarni modernizatsiya qilishga ehtiyoj mavjudligi va moliyaviy manbaa, mavjud qushimcha manbaa*, mln.AQSh dollari	-	10	25	45
4	Xorijiy investitsiyalarni jalb etishga oid ko‘rilgan chora va uni amalga oshirish istiqbollari mavjudligi, foizda	-	100	100	100

*-5 yil mobaynida 100 mln. AQSh dollari miqdori investitsiya kiritish majburiyati hisobidan

Ushbu taklifning amaliyotga tatbiq etilishi natijasida, “Farg‘onaazot” AJ ustav kapitalidagi 99,02 foiz aksiyalar paketi 130 mln AQSh dollari va 107 mlrd so‘mga sotib olish hamda investitsiya kiritish sharti bilan “Indorama Sorporation Pte Ltd” kompaniyasiga sotildi.

XULOSA

Dissertatsiya ishida amalga oshirilgan tadqiqotlar natijasida quyidagi xulosalar ishlab chiqildi:

1. Olib borilgan tadqiqotlar asosida xo‘jalik yurituvchi subyektlar investitsiya loyihalarini moliyalashtirishning mazmuniga zamonaviy talqindagi ta’rif ishlab chiqildi va unga ko‘ra, investitsiya loyihalarini moliyalashtirish – bu hozirgi zamon talablariga javob beruvchi, yangi ilg‘or innovatsion g‘oyalarni ishlab chiqish va uni asoslash, ularni moddiy-texnik va moliyaviy ta’minlashdir.

2. Investitsiya loyihalarini moliyalashtirishni boshqarish bevosita investitsiya loyihasiga bog‘liq holda tashkil etilganligi sababli aniq loyiha bo‘yicha investitsiyalarni moliyalashtirish manbalarini boshqarish zarurligi esa quyidagilardan iboratdir:

investitsiya loyihalarini boshqarish vaqt jarayoni bilan bog‘liqligi;

loyihani amalga oshirishning yakuniy natijasiga ta’sir ko‘rsatuvchi muhim omillardan biri inflyatsiyaning mavjudligi;

turli noaniqliklarning mavjudligi va ta’siri;

har qanday loyihaning kuchli va oqib tomolari bo‘lishini hisobga olgan holda ularni moliyaviy tahlil qilish va diagnostika qilish orqali loyihani amalga oshirish jarayonida duch kelinadigan risklar, krizisli vaziyatdan chiqib ketish yuzasidan qarorlar qabul qilish, chora-tadbirlarni ishlab chiqishning zarurligi.

3. Investitsiya siyosati davlat iqtisodiy siyosatining tarkibiy qismi bo‘lib, belgilangan maqsadlarga erishish hamda iqtisodiy siyosatning qisqa muddatli va uzoq istiqbol uchun belgilangan vazifalarini bajarishga xizmat qiladi va u davlat tomonidan boshqarilib turilishi jihatidan uni amalga oshirish maqsadi, vazifalari, yo‘nalishlari va mexanizmiga egaligi bilan xususiyatlanadi.

4. O‘zbekistonda sanoat korxonalarini tayyor mahsulotlari raqobatbardoshligini oshirish va unda investitsiyalardan samarali foydalanishga qaratilgan sanoatning alohida tarmoqlariga yo‘naltirilgan davlat dasturlarining amalga oshirilayotganligi va unga investitsiyalarni jalb etishdagi alohida imtiyoz va rag‘batlantirishlarning taqdim etilayotganligi har bir tarmoqning mavjud imkoniyati va ustuvorlik jihatlariga tayangan holda ularni rivojlantirishning belgilab berilgan alohida yo‘nalishlari va prognoz ko‘rsatkichlari ijrosini ta’minlashda muhim ahamiyat kasb etmoqda.

5. Bugungi kunda xo‘jalik yurituvchi subyektlar investitsiya loyihalarini moliyalashtirishda O‘zbekistonda o‘ziga xos tajriba shakllangan. Biroq, undagi mavjud muammolar investitsiya faoliyatining mamlakat iqtisodiy rivojlanishiga yetarli ijobiy ta’sirini ko‘rsatish imkonini bermayotir. Shu sababli bu borada, eng avvalo, ilg‘or xorij tajribalarini o‘rganish muhim ahamiyat kasb etadi.

Shuningdek, O‘zbekistonda xo‘jalik yurituvchi subyektlar investitsiya loyihalarini moliyalashtirish mexanizmini takomillashtirish maqsadida quyidagi taklif-tavsiyalar ishlab chiqildi.

1. Yirik investitsiya loyihalarini muqobil moliyalashtirish uchun bir nechta kreditorlar resurslarining birlashuvi va yagona kredit bitimi asosida safarbar etilishi hamda loyihaviy tahlil va loyiha risklarini samarali boshqarish asosidagi moliyalashtirish turiga muqobil moliyalashtirish deyiladi.

2. Xo‘jalik yurituvchi subyektlar investitsiya loyihalarini moliyalashtirishda loyihani joylashtirish mamlakati, faoliyat sohasi, sektor,

kompaniya, rivojlanish rejasi va boshqalar, loyihaning asosiy tavsiflari, investitsiyalar bayoni, xom ashyo yetkazib berish, ya'ni ta'minotchilar ishtiroki, atrof-muhitga ta'siri, loyiha mahsuloti bozori va marketing (mijozlar ishtiroki) nazarda tutiladi.

3. Rivojlangan mamlakatlarda xo'jalik yurituvchi subyektlar investitsiya loyihalarini moliyalashtirishning ilg'or tajribalari umumlashtirish asosida O'zbekistonda ularning namoyon bo'lish tendensiyalarini kuzatish mumkin: xo'jalik yurituvchi subyektlar investitsiya loyihalarini moliyalashtirishni davlat tomonidan qo'llab-quvvatlash yuzasidan keng tadbirlar tizimining amal qilishi; davlatning kuchli moliyaviy va soliq siyosati; qulay va manfaatli investitsion muhitning yaratilishi, davlat-xususiy sherikchiligining rivojlanib borayotganligi va boshqalar.

4. Pul-kredit siyosatining o'ta qat'iyashtirilishi iqtisodiyotdagi investitsion faollikning susayishiga olib kelishi mumkin. Uning asossiz yumshatilib, kreditlash hajmlarining keskin oshirilishi esa iste'mol va investitsion talabni rag'batlantirish bilan bir qatorda inflyatsiya darajasining keskin oshib ketishiga ham sabab bo'ladi.

5. Xo'jalik yurituvchi subyektlar investitsiya loyihalarini moliyalashtirishning normativ-huquqiy asoslarini yaratish, jumladan, «Xo'jalik yurituvchi subyektlar investitsiya loyihalarini muqobil moliyalashtirish to'g'risida»gi Nizom ishlab chiqish zarur.

**НАУЧНЫЙ СОВЕТ № DSC.22/29.12.2023.I.175.01
ПО ПРИСУЖДЕНИЮ УЧЕНЫХ СТЕПЕНЕЙ
ПРИ ТАШКЕНТСКОМ МЕЖДУНАРОДНОМ УНИВЕРСИТЕТЕ**

**ТАШКЕНТСКИЙ ГОСУДАРСТВЕННЫЙ ЭКОНОМИЧЕСКИЙ
УНИВЕРСИТЕТ**

КОСИМОВ ЖАМШИД НОРТОЖИЕВИЧ

**СОВЕРШЕНСТВОВАНИЕ ФИНАНСИРОВАНИЯ
ИНВЕСТИЦИОННЫХ ПРОЕКТОВ ХОЗЯЙСТВУЮЩИХ
СУБЪЕКТОВ (на примере АО “Узкимёсаноат”)**

08.00.07 – Финансы, денежное обращение и кредит

**АВТОРЕФЕРАТ
диссертации доктора философии (PhD) по экономическим наукам**

город Ташкент – 2024 год

Тема диссертации доктора философии (Doctor of Philosophy) по экономическим наукам зарегистрирована под номером B2023.3.PhD/Iqt3259 в Высшей аттестационной комиссии.

Диссертация выполнена в Ташкентском государственном экономическом университете.

Автореферат диссертации размещен на трех языках (узбекский, русский, английский (резюме)) на сайте Научного совета (www.tiu.uz) и на информационно-образовательном портале «ZiyoNet» (www.ziyo.net).

Научный руководитель: **Шернаев Акбар Акмирзаевич**
кандидат экономических наук, профессор

Официальные оппоненты: **Рахмонов Дилшоджон Алиджонович**
доктор экономических наук, профессор

Хужамурадов Аскар Жалолович
доктор философии по экономическим наукам (PhD), доцент

Ведущая организация: **Национальный университет Узбекистана
имени Мирзо-Улугбека**

Защита диссертации состоится «__» _____ 2024 года в __ часов на заседании Научного совета DSc.22/29.12.2023.I.175.01 при Ташкентском международном университете. Адрес: 100014, г. Ташкент, ул. Кичик халка йули, д.7, Тел.:(+ 998 95) 131-55-55; e-mail:info@tiu.uz.

С диссертацией можно ознакомиться в Информационно-ресурсном центре Ташкентского международного университета (зарегистрировано под номером ____). Адрес: 100014, г. Ташкент, ул. Кичик халка йули, д.7, Тел.:(+ 998 95) 131-55-55; e-mail:info@tiu.uz.

Автореферат диссертации разослан «__» _____ 2024 года
(протокол реестра №__ от «__» _____ 2024 года).

Н.Х. Жумаев

Председатель научного совета по присуждению учёных степеней, доктор экономических наук, профессор

А.Т. Абсаламов

Учёный секретарь научного совета по присуждению учёных степеней, доктор философии по экономическим наукам, доцент

Д.А. Рахмонов

Председатель научного семинара при научном совете по присуждению учёных степеней, доктор экономических наук, профессор

ВВЕДЕНИЕ (Аннотация диссертации доктора философии (PhD))

Актуальность и востребованность темы диссертации. Глобальный поток прямых иностранных инвестиций серьезно пострадал в последние годы из-за глобальной пандемии. С 2020 по 2023 год глобальные потоки иностранных инвестиций сократятся на треть до 1 трлн. долларов, что значительно ниже предыдущего минимума, случившегося после мирового финансового кризиса¹. Особенно пострадали инвестиционные проекты, связанные с производством и новой инфраструктурой в развивающихся странах. Это большая проблема, поскольку международные инвестиционные потоки имеют решающее значение для устойчивого развития в беднейших регионах мира. Увеличение инвестиций для поддержки устойчивого и инклюзивного восстановления после пандемии теперь является приоритетом глобальной политики. Это предполагает стимулирование инвестиций в инфраструктуру и энергетический обмен, производственную и социальную сферы.

Тем не менее, в настоящее время в развивающихся странах мира проводятся научные исследования по совершенствованию практики финансирования инвестиционных проектов хозяйствующих субъектов, в частности, по повышению уровня использования ими новых источников финансирования, по внедрению инновационных методов в практику финансирования инвестиционных проектов хозяйствующих субъектов государств. В частности, в связи с высоким уровнем инфляции и относительно низкой привлекательностью инвестиционной среды, процессом глобализации мировых финансов и интеграции мировой экономики, использованием новых форм и методов привлечения заемного капитала на предприятия как формы финансовых ресурсов, и нестабильность источников финансирования, основными направлениями научных проектов в практике данных стран являются устранение негативных моментов, влияющих на практику финансирования инвестиционных проектов хозяйствующих субъектов.

В подобных условиях проводимая в нашей стране активная инвестиционная политика в перспективе послужит важным финансовым фактором повышения конкурентоспособности национальной экономики страны. С целью повышения промышленно-производственного потенциала республики, внедрения высоких технологий в отрасли экономики, создания новых производственных мощностей в регионах за счет расширения привлечения прямых иностранных инвестиций, развития экспорта, обеспечения занятости населения и помощи бедным с целью снижения затрат, а также для систематического планирования инвестиций и эффективного управления инвестиционными проектами в Инвестиционной программе Республики Узбекистан на 2022-2026 годы определено доведение

¹ См: www.unctad.org . World Investment Report 2024

общих целевых показателей централизованных и децентрализованных инвестиций составляют к 2025 году до 200 млрд. сумов, в том числе в целевой программе указано освоение прямых иностранных инвестиций и кредитов на сумму 714 278 млрд. сумов.² Дальнейшее повышение эффективности столь масштабных реформ и активной инвестиционной политики в нашей стране требует, прежде всего, разработки основанного на опыте развитых стран совершенного системного механизма финансирования. Это, в свою очередь, определяет актуальность научно-исследовательской работы по дальнейшему совершенствованию финансирования инвестиционных проектов хозяйствующих субъектов нашей национальной экономики.

Данное диссертационное исследование в определенной степени служит реализации задач, определенных постановлении Президента Республики Узбекистан от 30 декабря 2021 года №ПП-72 «Об утверждении инвестиционной программы Республики Узбекистан на 2022-2026 годы и внедрении новых подходов и механизмов по управлению инвестиционными проектами», в указах Президента Республики Узбекистан от 28 января 2022 №УП-60 «О Стратегии развития Нового Узбекистана на 2022-2026 годы», от 29 июня 2018 года №УП-5468 «О Концепции совершенствования налоговой политики Республики Узбекистан», от 21 сентября 2018 года №УП-5544 «Об утверждении стратегии инновационного развития Республики Узбекистан на 2019 - 2021 годы», от 8 января 2019 года №УП-5614 «О дополнительных мерах по обеспечению дальнейшего развития экономики и повышению эффективности экономической политики» и от 17 января 2019 года №УП-5635 «О государственной программе по реализации стратегии действий по пяти приоритетным направлениям развития Республики Узбекистан в 2017-2021 годах в «Год активных инвестиций и социального развития»», а также в других нормативно-правовых актах, относящихся к данной сфере.

Соответствие исследования приоритетным направлениям развития науки и технологий республики. Данное диссертационное исследование выполнено в соответствии с приоритетными направлениями развития науки и технологий I. «Духовное, нравственное и культурное развитие демократического и правового общества, формирование инновационной экономики».

Степень изученности проблемы. Теоретико-научные, методологические и практические проблемы финансирования инвестиционной деятельности исследованы в научных работах таких ученых, как R.Stobaugh, R.Stoun, Н. Абыкаев, В.Д. Андрианов, Б.С.Бард, С.Н. Бузулуков, I.N.Drogobitskiy, С.Е. Шепетова, А.Б. Бельский, Н.Берзон, Ю.И. Вернадский, О.В. Терещенко, В.В. Бочаров, Е.И. Крылов,

² Постановление Президента Республики Узбекистан от 30 декабря 2021 года №ПП-72 «Об утверждении инвестиционной программы Республики Узбекистан на 2022 - 2026 годы и внедрении новых подходов и механизмов по управлению инвестиционными проектами».

В.М. Власова, М.Г. Егорова, Д.А. Лаврик, М.М. Прусак, Н.М. Сабитова, В.Савельев, А.П. Лурье, Л.В. Канторович, Т.С. Хачатуров, Д.С. Львов³.

Отдельно следует отметить, что социально-экономическая эффективность активной инвестиционной политики в стране в современных условиях во многом зависит от принятия системных решений по дальнейшему совершенствованию ее финансирования на основе передового зарубежного опыта.

Теоретические, методологические и практические аспекты финансирования инвестиционных проектов хозяйствующих субъектов нашли своё отражение в научных работах таких ученых-экономистов Узбекистана, как Д.Г.Гозибек, Н.Г.Каримов, Н.Х. Жумаев, Ф.О. Додиев, Н.Р. Кузиева, Н.Х. Хайдаров, Ш. Мустафакулов, Р.Б. Саидов, Э.И.Носиров, К.А. Хайдаров и других ученых⁴.

³ Stobaugh R. How to Analyze Foreign Investment Climates. -Harvard Business Review, September October 1969.- p.189. Stoun R. Social Account at the Regional Level: a Survey. In: Regional Economic Planning. Techniques of Analysis for Less Developed Areas / Ed. By W.Isard and J.Camberland. OECD. Paris, 1961; Абыкаев Н. Инвестиционный потенциал и экономический рост (методологический аспект) // Экономист. 2000. - № 6. - С. 58-66.; Андрианов В.Д. Россия: экономический и инвестиционный потенциал. М.: ОАО «Издательство «Экономика», 1999. - 662 с.; Бард В.С., Бузулуков С.Н., Дрогобыцкий И.Н., Щепетова С.Е. Инвестиционный потенциал Российской экономики. М.: Издательство «Экзамен», 2003. – 320 с.; Бельский А.В. Анализ инвестиционной привлекательности регионов // Сборник научных трудов: Региональная экономика проблемы и перспективы. -М., 2003.-320 с.; 16. Берзон Н. Формирование инвестиционного климата в экономике // Вопросы экономики. 2001. -№ 7. - С. 104-114.; Вернадский Ю.И., Терещенко О.В. Интеграция финансового и промышленного капитала как фактор роста инвестиционного потенциала реального сектора экономики // Регион: экономика и социология. 2002. - № 1. - с. 97-102.; Бочаров В.В. Финансово-кредитные методы регулирования рынка инвестиций. М.: Финансы и статистика, 1993 – 158 с.; Крылов Э.И., Власова В.М., Егорова М.Г. и др. Анализ финансового состояния и инвестиционной привлекательности предприятия. -М.: Финансы и статистика, 2003. 192 с.; Лаврик Д.А. Диагностика региона основа для эффективного размещения инвестиций // Сборник научных трудов: Управление экономикой: методы, модели, технологии. - Уфа: УГАТУ, 2001. - 246 с.; Прусак М.М. Стратегия региона: инвестиции в экономику // Финансы. 2001. - № 1. - С. 6-8.; Сабитова Н.М. О понятии финансового потенциала региона и методология его оценки // Финансы. 2003. - № 2. - С. 63-65.; Савельев В. Инвестиционный потенциал регионов: региональный прогноз // Обозреватель Observer. - 2003. - № 3. - С. 83-89. Лурье А.Л. Методы сопоставления эксплуатационных расходов и капиталовложений при оценке технических мероприятий. М., Трансжелдориздат, 1948 г.; Канторович Л.В. «Экономический расчет наилучшего использования ресурсов» – М., Издательство Академии наук СССР, 1959 г., 348 с.; Хачатуров Т.С. Эффективность капитальных вложений - М. Экономика 1979. - 335 с.; Львов Д. С. Эффективное управление техническим развитием. - М.: Экономика, 1990. - 255 с

⁴ Гозибек Д.Ф. Инвестицияларни молиялаштириш муаммолари - Т.:2002. и.ф.д. дисс. автореф. 11-14 б. Каримов Н.Ф. Иқтисодий интеграциялашув шароитида инвестиция фаолиятини молиялаштиришнинг бозор механизмларини жорий этиш масалалари. – Т.: Фан ва технология, 2007. – 240 б., Жумаев Н.Х. Камабағаллик: Даромад тенгсизлигими ёки таълим олишга эътиборсизлик. Мақола. -Халқ сўзи газетаси, 2020 йил 25 июнь. Додиев Ф.Ў. Инвестицион фаолиятини молиявий рағбатлантириш: иқтисод фанлари номзоди илмий даражасини олиш учун диссертация автореферати. –Тошкент. 1998.-22 б.; Кузиева Н.Р. Хорижий инвестициялар иштирокидаги корхоналар фаолиятини рағбатлантиришнинг молия-кредит механизмини такомиллаштириш йўналишлари. Иқтисод фанлари доктори илмий даражасини олиш учун ёзилган диссертация. – Т., 2008; Хайдаров Н.Х. Иқтисодий эркинлаштириш шароитида корхоналар инвестицион фаолиятидаги молия-солиқ муносабатларини такомиллаштириш масалалари (хорижий инвестицияли корхоналар мисолида): иқтисод фанлари доктори илмий даражасини олиш учун диссертация автореферати. – Тошкент. 2003.-22 б.; Мустафакулов Ш.И. Ўзбекистонда инвестицион муҳит жозибadorлигини оширишнинг илмий-услубий асосларини такомиллаштириш. и.ф.д. (DSc). дисс. автореферати. Т., 2017.; Саидов Р.Б. Ўзбекистон Республикаси уй хўжаликларидан инвестициялашни такомиллаштириш. Иқтисод фанлари номзоди илмий даражасини олиш учун ёзилган диссертация автореферати. – Тошкент. 2011.-18 б.; Гозибек Д.Ф., Носиров Э.И. Ўзбекистон иқтисодийига хорижий

На основе этого в данной исследовательской работе была разработана система предложений по совершенствованию механизма финансирования инвестиционной деятельности хозяйствующих субъектов.

Связь диссертационного исследования с планом научно-исследовательских работ высшего образовательного учреждения, где выполнена диссертация. Тема диссертации выполнена в соответствии с планом научно-исследовательских работ Ташкентского государственного экономического университета по теме «Совершенствование научно-методических основ и методики обеспечения макроэкономической стабильности и прогнозирования социально-экономического развития в Узбекистане».

Целью исследования является разработка научно-методических предложений и практических рекомендаций по совершенствованию финансирования инвестиционных проектов хозяйствующих субъектов.

Задачи исследования:

исследование необходимости и функциональных элементов финансирования инвестиционных проектов хозяйствующих субъектов и формирование соответствующих научно-теоретических выводов;

исследование нормативно-правовой базы методов финансирования инвестиционных проектов хозяйствующих субъектов;

исследование путей формирования источников финансирования инвестиционных проектов хозяйствующих субъектов;

проведение эконометрического анализа влияния факторов, влияющих на финансирование инвестиционных проектов хозяйствующими субъектами и оценка на его основе;

исследование передового зарубежного опыта финансирования инвестиционных проектов хозяйствующих субъектов и разработка практических рекомендаций по возможностям их применения в практике Узбекистана;

разработка предложений и рекомендаций по путям совершенствования финансирования инвестиционных проектов хозяйствующих субъектов.

Объектом исследования являются инвестиционные проекты АО «Узкимёсаноат» и их финансовое обеспечение.

Предметом исследования являются экономические отношения, возникающие в процессе финансирования инвестиционных проектов хозяйствующих субъектов.

Методы исследования. При решении исследовательской задачи широко использовались методы научного абстрагирования, наблюдения, обобщения, группировки, сравнения, корреляционного и регрессионного анализа и экономико-математического моделирования.

Научная новизна исследования заключается в следующем:

предлагается увеличить привлечение средств на инвестиционные проекты 4-й и 5-й категорий районов и городов республики за счет применения налога с оборота по ставке 1 процент к вновь создаваемым хозяйствующим субъектам в регионах со сложными условиями;

разработано предложение освободить венчурные фонды, созданные для совместного финансирования высокотехнологичных предпринимательских проектов-стартапов, от всех видов налогов (кроме социального налога) на определенный срок;

в целях создания благоприятных рыночных условий в химической промышленности обосновано предложение о передаче регулятивных полномочий в химической отрасли и пакетов акций предприятий химической отрасли АО «Узкимёсаноат» органам государственного управления;

предлагается внедрить экологические, социальные и корпоративные методы управления финансами (ESG) в процесс финансирования химической промышленности с иностранными инвестициями.

Практические результаты исследования заключаются в следующем:

разработаны предложения по совершенствованию механизма привлечения прямых иностранных инвестиций для финансирования инвестиционных проектов хозяйствующих субъектов;

разработаны предложения по механизму использования централизованных инвестиций при финансировании инвестиционных проектов хозяйствующих субъектов;

изучены возможности использования альтернативных источников финансирования для финансирования инвестиционных проектов хозяйствующих субъектов, работающих в регионах с низкой рентабельностью;

в целях популяризации инвестиционной привлекательности Республики Узбекистан разработано предложение по созданию виртуального информационного пространства для иностранных инвесторов;

при финансировании инвестиционных проектов хозяйствующих субъектов, при распределении инвестиций в разрезе отраслей разработаны предложения по предоставлению приоритета проектам с возможностью производства с высокой добавленной стоимостью;

обосновано, что инвестиционные кредиты банков, текущие кредитные ресурсы которых направляются в производство в условиях процентных ставок, неэффективны, а также представлены практические рекомендации по снижению процентных ставок;

среди факторов, оказывающих негативное влияние на инвестиционную активность в стране, разработаны практические рекомендации по финансовому оздоровлению и ликвидации убыточных низкорентабельных промышленных предприятий.

Достоверность результатов исследования. Достоверность результатов исследования обусловлена использованием в процессе анализа официальных данных Министерства экономики и финансов Республики Узбекистан, Агентства по статистике при Президенте Республики Узбекистан, целесообразностью и научной обоснованностью использованных в исследовании подходов и методов, внедрением в практику представленных выводов, предложений и рекомендаций Министерством экономики и финансов Республики Узбекистан.

Научная и практическая значимость результатов исследования. Научная значимость результатов исследования обусловлена возможностью их использования при теоретическо-методологическом и методическом повышении будущей макроэкономической стабильности и конкурентоспособности в рамках национальной экономики путем совершенствования механизма финансирования инвестиционных проектов хозяйствующих субъектов, а также при проведении специальных научных исследований.

Практическая значимость результатов исследования заключается в возможности использования разработанных научных предложений и практических рекомендаций, научных мнений и теоретических идей в разработке комплекса мер, направленных на эффективное развитие отрасли, при повышении квалификации работников данной сферы и совершенствовании учебных программ высших учебных заведений по таким дисциплинам, как «Инвестиции и инновации», «Инвестиции», «Финансирование инвестиционных проектов», «Анализ капитальных инвестиций».

Внедрение результатов исследования.

На основе научных исследований по совершенствованию финансирования инвестиционных проектов хозяйствующих субъектов:

предложение увеличить привлечение средств на инвестиционные проекты 4-й и 5-й категорий районов и городов республики за счет применения налога с оборота по ставке 1 процент к вновь создаваемым хозяйствующим субъектам в регионах со сложными условиями было использовано в статье 129 приложения 2 Указа Президента Республики Узбекистан от 28 января 2022 №УП-60 «О Стратегии развития Нового Узбекистана на 2022 - 2026 годы» (справка №08/41-2-3718 Министерства экономики и финансов Республики Узбекистан от 17 февраля 2024 года). В результате внедрения в практику данного предложения в 2022 году количество вновь зарегистрированных предприятий в этих регионах увеличилось в 1,27 раза, количество новых инвестиционных проектов – в 1,34 раза, объем освоенных инвестиций - в 1,42 раза, а за счет налоговых льгот в распоряжении предпринимателей осталось средств на сумму 79,7 млрд. сумов;

предложение освободить венчурные фонды, созданные для совместного финансирования высокотехнологичных предпринимательских проектов-стартапов, от всех видов налогов (кроме социального налога) на определенный срок было использовано в статье 8 указа Президента Республики Узбекистан от 22 января 2018 года №УП-5308 «О государственной программе по реализации стратегии действий по пяти приоритетным направлениям развития Республики Узбекистан в 2017-2021 годах в «Год поддержки активного предпринимательства, инновационных идей и технологий»» (справка №08/41-2-3718 Министерства экономики и финансов Республики Узбекистан от 17 февраля 2024 года). В результате внедрения в практику данного предложения в 2019-2022 годах в распоряжении 4 венчурных фондов, созданных для совместного финансирования высокотехнологичных инновационных проектов в нашей стране, оставлены средства в размере 49,1 млрд. сумов и достигнуто перераспределение этих средств на инвестиционные цели;

предложение о передаче регулятивных полномочий в химической отрасли и пакетов акций предприятий химической отрасли АО «Узкимёсаноат» органам государственного управления в целях создания благоприятных рыночных условий в химической промышленности было использовано при разработке статье 11 Указа Президента Республики Узбекистан от 12 октября 2023 года №УП-169 «О дополнительных мерах по ускоренному развитию промышленности и ее базовых отраслей» (справка №08/41-2-3718 Министерства экономики и финансов Республики Узбекистан от 17 февраля 2024 года). В результате внедрения в практику данного предложения достигнута диверсификация производства в отрасли химической промышленности, глубокая переработка существующих природных ресурсов и стимулирование производства высококачественной продукции, пользующейся повышенным спросом;

предложение внедрить экологические, социальные и корпоративные методы управления финансами (ESG) в процесс финансирования химической промышленности с иностранными инвестициями было использовано в пункте 2 Постановления Президента Республики Узбекистан от 27 июля 2023 года №ПП-242 «О мерах по эффективному использованию действующих мощностей и обеспечению производства продукции, востребованной на внутреннем и внешнем рынках, в акционерном обществе «Ферганаазот»» (справка №08/41-2-3718 Министерства экономики и финансов Республики Узбекистан от 17 февраля 2024 года). В результате внедрения в практику данного предложения пакет акций в 99,02 процента в уставном капитале ОА «Ферганаазот» был продан компании «Indorama SorporationPte Ltd» с условием покупки и инвестирования за 130 млн. долларов США и 107 млрд. сумов.

Апробация результатов исследования. Научные и практические результаты данного исследования были представлены в качестве докладов на

6 научно-практических конференциях, из которых 2 международные научно-практические конференции.

Опубликованность результатов исследования. По теме диссертации опубликовано всего 12 научных работ, включая 4 научные статьи в журналах, рекомендованных Высшей аттестационной комиссией Республики Узбекистан для публикации основных научных результатов диссертаций, из которых 1 статья в зарубежном журнале и 3 статьи в республиканских журналах.

Структура и объем диссертации. Структура диссертационной работы состоит из введения, трех глав, девяти параграфов, заключения, списка использованной литературы. Объем диссертации составляет 130 страниц.

ОСНОВНОЕ СОДЕРЖАНИЕ ДИССЕРТАЦИИ

Во **введении** диссертации обоснованы актуальность и востребованность исследования, определены его цель и основные задачи, объект и предмет диссертации, показано соответствие приоритетным направлениям развития науки и технологий в республике, обоснована научная новизна и изложены практические результаты, раскрыты научное и практическое значение полученных результатов, представлены данные о внедрении результатов исследования, а также приведены сведения об опубликованных работах и структуре и объеме диссертации.

В первой главе диссертации **«Теоретико-правовые основы методов финансирования инвестиционных проектов хозяйствующих субъектов»** раскрыты такие вопросы, такие как необходимость и функциональные элементы методов финансирования инвестиционных проектов, нормативно-правовые основы методов финансирования инвестиционных проектов хозяйствующих субъектов в Республике Узбекистан, пути формирования источников методов финансирования инвестиционных проектов хозяйствующих субъектов.

Финансирование инвестиционных проектов хозяйствующих субъектов подразумевает привлечение в республику передовых технологий, модернизацию и техническое перевооружение предприятий на базе современного оборудования, производство высококачественной потребительской продукции, расширение экспортного потенциала республики, финансирование крупных инвестиционных проектов и программ, направленных на обслуживание внешнеэкономической деятельности.

В последние годы в связи с чрезвычайно актуальной ролью финансирования инвестиционных проектов хозяйствующих субъектов в развитии экономики и развитии ее приоритетных отраслей совершенствуются правовые и институциональные основы развития финансирования инвестиционных проектов хозяйствующих субъектов в

нашей стране. В частности, сегодня коммерческие банки активно участвуют в реализации инвестиционных программ, включая широкое применение синдицированных кредитов в соответствии с международными банковскими стандартами, в том числе с привлечением иностранного банковского капитала. Разумеется, подобные меры требуют глубокого изучения особенностей и практики финансирования инвестиционных проектов хозяйствующими субъектами.

В целом финансирование инвестиционных проектов хозяйствующими субъектами является составной частью инвестиционного процесса и происходит в результате создания инвестиционных ресурсов. В свою очередь, это напрямую связано с целью, преследуемой инвестициями. Ведь желание достичь желаемой цели мотивирует инвестора собирать капитал и затем мобилизовать его для достижения этой цели. Поскольку цель ориентирована на конкретный результат, а результат, в свою очередь, порождает конкретные цели и, соответственно, создает последовательность, отражающую инвестиционный процесс. Это движение инвестиций происходит посредством инвестиционной деятельности. Поэтому важно знать суть инвестиционной деятельности и финансирования.

Проектное финансирование в инвестиционной деятельности – это вид кредитования инвестиционных проектов, при котором кредитор частично или полностью принимает на себя риски, связанные с реализацией проекта. Если в обычных кредитных операциях банков, прежде всего, основное значение уделяется изучению кредитоспособности заемщика, оценке его финансово-экономического положения, а также активов, используемых в качестве залога, то при проектном финансировании внимание уделяется проектному анализу.

Основное отличие проектного финансирования от других видов финансирования состоит в том, что источником погашения кредита является доход (прибыль), полученный в результате реализации проекта. В случае коммерческих или инвестиционных кредитов источником погашения кредита может быть доход, полученный от общей деятельности заемщика. Дополнительный доход от реализации проекта является основным источником погашения кредита.

Проекты, финансируемые за счет проектного финансирования, могут преимущественно участвовать в следующих отраслях и секторах экономики:

- телекоммуникации;
- транспорт;
- добыча полезных ископаемых;
- энергия;
- перерабатывающая и некоторые другие отрасли.

Принципиальное отличие проектного финансирования от других видов финансирования выражается в его принципах. Мы проиллюстрируем это на нижеприведенном рисунке 1:



Рисунок 1. Принципы финансирования инвестиционных проектов⁵

В настоящее время экономика развитых стран использует различные средства финансирования инвестиционной деятельности. Помимо традиционных методов финансирования и банковских кредитов, широко используются и другие современные методы финансирования инвестиций.

Знание задач участников, имеющих возможность участвовать в финансировании инвестиций, владельцев различных фондов при реализации проекта, является важным фактором, способствующим эффективному объединению средств для проекта и приводящему к высоким результатам.

Прежде всего, основу инвестиционного финансирования составляют независимые проекты с четко определенными целями. Сумма чистого денежного потока, полученного в результате реализации проекта, должна планироваться таким образом, чтобы была возможность учесть непредвиденные затраты в будущем. При этом необходимо, чтобы проект

⁵ Самостоятельно составлено автором на основе изучения экономической литературы.

отвечал требованиям и интересам большого количества участников проекта. Следует обеспечить возможность надлежащего распределения рисков проекта между его участниками.

Таблица 1

Хозяйствующие субъекты – участники процесса финансирования инвестиционных проектов и их роль⁶

Ожидаемые участники	Роль в реализации проекта
Спонсоры проекта	Компании и частные лица, непосредственно заинтересованные в результатах проекта. Они помогают реализации проекта, согласовывают различные вопросы, получают соответствующие разрешения и в большинстве случаев являются учредителями проектной компании.
Поставщики и подрядчики	Поставляет товары и услуги, необходимые для проекта компанией, принявшей на себя обязательства по контракту.
Покупатели	В большинстве проектов продукт не будет выводиться на открытые рынки в течение определенного периода. В таких случаях проектная компания заранее заключает долгосрочные контракты с отдельными покупателями или их группой на закупку определенного объема продукции.
Правительство страны, где реализуется проект	Оформление необходимых разрешительных документов, осуществление закупок, участие в проекте в качестве акционера, спонсора, предоставление определенных гарантий.
Управляющие проектом	Основой сделок проектного финансирования является команда менеджеров, ответственных за реализацию проекта.
Кредиторы	Структуры, предоставляющие ресурсы проектной компании на согласованный срок и на заранее согласованных условиях.
Консультанты и советники	Специализированные консалтинговые компании и частные лица, обеспечивающие гибкость в различных аспектах реализации проектов.

Во второй главе диссертации **«Анализ современного состояния методов финансирования инвестиционных проектов хозяйствующих субъектов (на примере акционерного общества «Узкимёсаноат»)»** проведен анализ практики инвестиционных проектов хозяйствующих субъектов в Узбекистане, анализ использования исламских финансовых инструментов при финансировании инвестиционных проектов хозяйствующими субъектами, эконометрический анализ факторов, влияющих на способы финансирования инвестиционной деятельности хозяйствующих субъектов хозяйствования.

Значительное ежегодное увеличение объемов инвестиций в экономику неизбежно позволяет показать ее положительные результаты через рост

⁶ Федотова М., Никонова И., Лысова Н. Проектное финансирование и анализ. – М.: «Юрайт», 2016. – С. 12.

национального производства. В результате внимания и поддержки со стороны государства развитию инвестиционной деятельности увеличился объем валового внутреннего продукта (ВВП) и объем инвестиций. В частности, в период 2019-2023 годов объем инвестиций имел абсолютные темпы роста. За эти годы ВВП увеличился в 1,58 раза, а инвестиции в основной капитал увеличились в 1,53 раза (таблица 1).

Таблица 1

Динамика показателей, определяющих роль инвестиций в экономическом развитии⁷

Показатели	2019 год	2020 год	2021 год	2022 год	2023 год
Валовой внутренний продукт, млрд. сумов	511838,1	580203,0	734632,9	766956,7	809906,3
Инвестиции в основной капитал, млрд. сумов	189924,3	210195,4	244963,3	266654,4	289876,8
Строительные работы, млрд. сумов	68854,4	37548,4	45802,7	49876,7	52876,1
Внешнеторговый оборот, (млн. долларов США)	42177,8	36256	42072	45110	47408
Экспорт, (млн. долларов США)	17901,7	15102	16611	17987	18976
Импорт, (млн. долларов США)	24276,1	21154	25461	27123	28432
Сальдо, (млн. долларов США)	-6374,4	-6052	-8850	-9136	-9456

Отношение и оценки международных и зарубежных экспертов и специалистов к последовательному продолжению активной инвестиционной политики в нашей стране также свидетельствуют о том, что наша страна правильно и эффективно реализует экономические реформы.

Если проанализировать источники финансирования инвестиций в основной капитал в Республике Узбекистан, в 2020 году общий объем инвестиций в основной капитал составил 210 195,4 млн. долларов США, а к 2023 году – 289 876,8 млн. долларов США, это свидетельствует о том, что их объем в 2023 году увеличился в 1,37 раза по сравнению с объемом инвестиций в основной капитал.

⁷ Составлено автором на основе статистических данных Агентства по статистике при Президенте Республики ([хтtps://стат.уз/уз/2-унсатегорисед/6692-макроко-рсаткичлар2](https://stat.uz/uz/2-унсатегорисед/6692-макроко-рсаткичлар2)).

Таблица 2

**Источники финансирования инвестиций в основной капитал,
в миллионах долларов США⁸**

Показатели	2020 год	2021 год	2022 год	2023 год	Рост в 2023 году по сравнению с 2020 годом	
					(+,-)	%
Инвестиции в основной капитал	210195,4	244963,3	266654,4	289876,8	79681,4	137,9
<i>из них:</i>						
Централизованные инвестиции:	49876,2	54675,1	57123,2	61987,1	12110,9	124,3
Бюджетные средства	14897,1	18765,1	19321,1	19843,1	4946,0	133,2
Государственные целевые фонды	x	x	x	x	x	x
Фонд развития детского спорта	x	x	x	x	x	x
Фонд развития физической культуры и спорта	26,1	54,2	61,1	67,9	41,8	260,2
Фонд развития систем водоснабжения и канализации	1234,1	1967,1	2156,1	2314,8	1080,7	187,6
Фонд реконструкции и развития	6734,1	8287,1	8402,2	8675,9	1941,8	128,8
Кредиты под гарантию Республики Узбекистан	25437,1	32456,1	36761,3	39876,9	14331,9	156,8
Децентрализованные инвестиции:	160319,2	190288,2	209531,2	227889,7	67570,5	142,1
Средства предприятий	43231,0	45342,3	46767,6	47878,6	46476,0	110,8
Средства населения	14567,2	18092,1	19786,2	21123,8	6556,6	145,0
Прямые иностранные инвестиции и кредиты	52432,1	59875,3	64985,1	69217,2	16785,1	132,0
кредиты коммерческих банков и другие заемные средства	22134,0	27890,0	31879,0	34234,0	12100,0	154,7

В 2020 году доля прямых иностранных инвестиций и кредитов в структуре инвестиций, привлеченных в отрасли экономики Узбекистана, составила 74566,1 млн. долларов США, а к 2023 году данный показатель достиг 103451,2 млн. долларов США, а в 2023 году их объем увеличился в 1,39 раза по сравнению с 2020 годом.

Если проанализировать источники финансирования инвестиций в основной капитал в Республике Узбекистан, в 2020 году общий объем инвестиций в основной капитал составил 210 195,4 млн. долларов США, а к

⁸ Фискальная стратегия Министерства финансов Республики Узбекистан на 2023-2025 годы. – Т.:2022.-93 с.

2023 году – 289 876,8 млн. долларов США, то есть объем инвестиций в основной капитал в 2023 году 1,37 свидетельствует о том, что он увеличился вдвое.

Таблица 3

Крупнейшие инвестиционные проекты, реализуемые в нашей республике⁹

№	Время запуска крупных инвестиционных проектов	Количество запущенных крупных инвестиционных проектов	Объем запущенных крупных инвестиционных проектов, долл. США
1.	2015 год	158 та	7,4.
2.	2016 год	164 та	5,0
3.	2017 год	161 та	2,4
4.	2018 год	353 та	9,8
5.	2019 год	179 та	20,5
6.	2020 год	43	13,9
7.	2021 год	236	28,9
8.	2022 год	262	38,8
9.	2023 год	287	49,5

Из данных приведенной таблицы очевидно, что тенденция роста крупных инвестиционных проектов, реализуемых в нашей республике, развивалась неравномерно. В частности, количество крупных инвестиционных проектов, запущенных в 2015 году, составляет 158, а объем крупных инвестиционных проектов – 7,4 млрд. долларов США, а в 2017 году количество запущенных крупных инвестиционных проектов составил 161, а объем реализованных крупных инвестиционных проектов – 2,4 млрд. долларов США. Ведь в 2015 году по сравнению с 2017 годом было запущено 3 крупных проекта. Кроме того, в 2018 году было запущено 353 проекта на сумму 9,8 млрд. долларов США, в 2019 году было запущено 179 крупных проектов на сумму 20,5 млрд. долларов США, в 2020 году было запущено 43 крупных проекта на сумму 13,9 млрд. долларов США, а в 2021 году было запущено 236 крупных проектов на сумму 28,9 млрд. долларов США, в 2022 году было запущено 262 крупных проекта на сумму 38,8 млрд. долларов США, а в 2023 году было запущено 287 крупных проектов на сумму 49,5 млрд. долларов США.

⁹ Подготовлено на основе использования материалов выступлений Президента Республики Узбекистан по итогам года.

Можно сказать, что венчурный фонд - единственный инвестор, готовый вкладывать средства в новые разработки. Потребность в кредитах такого типа в основном возникает у предпринимателей, ученых, исследователей, инженеров и изобретателей, которые только начинают работать и стремятся самостоятельно реализовать уникальные, старинные идеи и перспективные разработки.

На сегодняшний день созданы 4 инвестиционные компании, 1 венчурный фонд и 1 управляющая компания¹⁰.

Кроме того, в макроэкономических показателях страны увеличение уровня занятости на один процент приводит к увеличению на 1,71 процента объема инвестиций в основной капитал в национальной экономике через год, а увеличение структуры инвестиции в основной капитал на один процент с точки зрения источников финансирования через год приведут к увеличению суммы капитальных вложений на 0,63 процента. Данная эконометрическая модель подтвердила, что развитие инвестиционной практики в национальной экономике через год окажет положительное экономическое влияние на уровень занятости населения и объем инвестиций в основной капитал.

Хотя в последние годы в Узбекистане возрастает интерес к использованию инструментов исламского финансирования, использование инструментов исламского финансирования в инвестиционной деятельности не было внедрено. В аспекте использования данных инструментов были приняты Постановления от 24 января 2019 года №ПП-4127 «О создании Агентства развития рынка капитала Республики Узбекистан» и 5 марта 2019 года №ПП-4224 «О мерах по дальнейшему расширению и углублению партнерства с группой исламского банка развития и фондами арабской координационной группы».

При финансировании инвестиционной деятельности в нашей республике посредством исламских финансовых инструментов достигается предотвращение факторов, приводящих к экономическому кризису, таких как рост уровня инфляции, активное движение свободных денежных средств в руках населения в экономике, расходы на финансирование целевых инвестиционных проектов, нарушение макроэкономических показателей страны, в том числе увеличение денежной массы за счет снижения скорости денежного обращения.

Традиционные банки также высказали свое мнение о создании исламских финансовых институтов в Узбекистане, создании честной и прозрачной конкуренции в банковской системе, что приведет к росту и диверсификации потока инвестиций в страну. Проведен SWOT-анализ организации исламских банковских услуг в коммерческих банках Узбекистана. При этом были изучены сильные и слабые стороны, возможности и риски, связанные с созданием исламских услуг в коммерческих банках (таблица 4).

¹⁰ Подготовлено автором на основе данных интернет-сайта <https://мининноватион.уз/>

Таблица 4

SWOT-анализ организации исламских банковских услуг в коммерческих банках Республики Узбекистан¹¹

Сильные стороны	Возможности
<ol style="list-style-type: none"> 1. Привлечение дополнительных средств группы ИБР для финансирования экономики Узбекистана. 2. Устойчивое развитие исламских банков в мировой практике и предотвращение финансово-экономического кризиса. 3. Поддержка использования исламских финансовых инструментов правительством Республики Узбекистан. 4. Можно привлечь большой объем сбережений (за счет большого количества предпринимателей-мусульман) и, таким образом, увеличить депозитную базу банков за счет розничных и корпоративных банковских продуктов. 5. Качество услуг не будет уступать традиционным банковским услугам. Это увеличивает конкуренцию между авторитетными банками (по процентной ставке) на одном и том же рынке. 	<ol style="list-style-type: none"> 1. Повышение репутации нашей национальной экономики как светской страны, успешно внедряющей исламские финансовые инструменты. 2. Привлечение инвестиционных средств из арабских и азиатских стран и направление их в местную экономику. 3. С ростом исламского рынка, т.е. исламской ипотеки, исламского страхования, новых инвестиционных проектов появятся новые рынки. 4. Принципы исламского финансирования помогают снизить социальное неравенство, установить социальную справедливость. 5. Благодаря появлению альтернативных банковских услуг доступ населения к банковским услугам расширится. 6. Открытие исламских отделений в коммерческих банках повысит конкуренцию и предоставит широкие возможности мусульманам.
Слабые стороны	Риски
<ol style="list-style-type: none"> 1. Отсутствие правовой базы для создания исламских банковских услуг нашей национальной экономики. 2. Недостаток специалистов, работающих в сфере исламских банковских услуг. 3. Недостаточная финансовая грамотность жителей и предпринимателей в вопросах финансирования услуг через исламские финансовые инструменты. 4. Недоверие населения к новым финансовым услугам. 5. Проблемы с налогооблагаемой базой в сфере исламских банковских услуг. 6. Доля капитала исламских банков невелика и они не выдают крупных кредитов. 	<ol style="list-style-type: none"> 1. Религиозные предрассудки могут помешать росту исламской банковской деятельности в стране. 2. Исламофобия. Существование различных заблуждений о связи исламских банковских услуг с терроризмом и экстремизмом. 3. Сильная конкуренция с традиционными банками. 4. Уклонение от некоторых исламских принципов на практике и возникновение недоверия ко всей системе. 5. Факт того, что данная система не поддерживается крупными транснациональными компаниями и инвестиционными банками. 6. Возникновение конкуренции со стороны компаний взаимного страхования и микрофинансовых организаций, предлагающих традиционные финансовые услуги.

¹¹ Составлено самостоятельно автором в результате изучения экономической литературы

Кроме того, в макроэкономических показателях страны увеличение уровня занятости на один процент приводит к увеличению на 1,71 процента объема инвестиций в основной капитал в национальной экономике через год, а увеличение структуры инвестиции в основной капитал на один процент с точки зрения источников финансирования через год приведут к увеличению суммы капитальных вложений на 0,63 процента. Данная эконометрическая модель подтвердила, что развитие инвестиционной практики в национальной экономике через год окажет положительное экономическое влияние на уровень занятости населения и объем инвестиций в основной капитал.

В третьей главе **«Пути совершенствования финансирования инвестиционных проектов хозяйствующих субъектов»** исследован передовой зарубежный опыт по методам финансирования инвестиционных проектов хозяйствующих субъектов, проблемы, связанные с методами финансирования инвестиционных проектов хозяйствующих субъектов, вопросы путей совершенствования финансирования инвестиционных проектов хозяйствующих субъектов в Узбекистане.

В развитых странах альтернативное финансирование определяется как финансирование конкретного инвестиционного проекта, при котором кредитор с целью погашения кредита ориентируется на чистую прибыль и денежные потоки (Cash-Flow), полученные от успешной реализации проекта. Денежные потоки по существу представляют собой денежные поступления и платежи¹².

На наш взгляд, современная система финансирования инвестиционных проектов хозяйствующих субъектов в Узбекистане должна быть следующей:

1. Необходимо усилить роль коммерческих банков в альтернативном финансировании инвестиционных проектов путем:

укрепления депозитной базы;

привлечения в них средств внебюджетных фондов и страховых компаний;

увеличения ресурсной базы коммерческих банков за счет пересмотра и снижения размера обязательных резервных требований и расширения их возможностей альтернативного финансирования инвестиционных проектов;

введения специальной ставки налога на доходы коммерческих банков от проектного финансирования.

2. Целесообразно реализовать ряд мер в целях повышения эффективности инвестиционной деятельности коммерческих банков. В частности, в целях снижения доли просроченных инвестиционных кредитов в объеме брутто кредитов коммерческих банков:

необходимо усовершенствовать порядок проверки достоверности показателей в бизнес-планах и оценки влияющих на них факторов при альтернативном финансировании банком инвестиционных проектов;

¹² Беренс В., Хавранек П.М. Руководство по оценке эффективности инвестиций: Пер. с. англ. – М.: «Интерэксперт», ИНФРА-М. 1995. – С. 391.

ускорение реализации залога по кредитам, предоставленным неоправдавшим себя проектам и обеспечение реализации других объектов снабжения;

требование о том, что просроченные кредиты не должны превышать 5 процентов от суммы кредитов, должно быть установлено отдельным показателем в кредитной политике Национального банка, а мониторинг и контроль за его соблюдением должны осуществляться Правлением банка и Советом банка на постоянной основе.

3. Необходимо усовершенствовать порядок разработки и подготовки технико-экономической базы финансирования инвестиционных проектов хозяйствующих субъектов. В этом случае уместно опираться на методику «UNIDO» при разработке и подготовке технико-экономического обоснования инвестиционных проектов, реализуемых на основе проектного финансирования. В настоящее время целесообразно широко использовать программный инструментарию методики «UNIDO» при оценке показателей технико-экономического обоснования. Среди них стандартизированные имитационные модели COMFAR (Computer Model for Feasibility Analysis and Reporting) и PROPSPIN (PROject Profile Screening and Preappraisal Information system) используются для определения различных экономических и финансовых показателей, необходимых для анализа проекта, а также для финансово-экономического анализа (на основе специальных программ, встроенных в персональные компьютеры).

4. Необходимо устранить проблемы, возникающие на различных стадиях финансирования инвестиционных проектов хозяйствующими субъектами. Известно, что для этого целесообразно обеспечить государственный и индивидуальный подход к осуществлению экспертизы инвестиционных проектов, строго пресекать и предупреждать факты бюрократизма, формализма и цензуры, повысить ответственность должностных лиц за результаты экспертизы.

Для эффективного использования финансовых ресурсов, направляемых на финансирование проектов, необходимо совершенствовать процессы определения приоритетов и критериев отбора инвестиционных проектов. Решение о выборе проекта должно основываться на оценке стоимости каждого источника финансирования и основных направлений развития инвестиционных проектов на основе принципов проектного финансирования.

В данном исследовании мы разработали ряд предложений и рекомендаций по совершенствованию финансирования инвестиционных проектов хозяйствующих субъектов Республики Узбекистан. (справка №08/41-2-3718 Налогового комитета при Министерстве экономики и финансов Республики Узбекистан от 17 февраля 2024 года):

Предложение увеличить привлечение средств на инвестиционные проекты 4-й и 5-й категорий районов и городов республики за счет применения налога с оборота по ставке 1 процент к вновь создаваемым хозяйствующим субъектам в регионах со сложными условиями нашло своё

отражение в Указе Президента Республики Узбекистан от 28 января 2022 №УП-60 «О Стратегии развития Нового Узбекистана на 2022-2026 годы».

Таблица 5

Результаты мер по увеличению привлечения средств на инвестиционные проекты в районах и городах 4 и 5 категорий республики путем применения налога с оборота по ставке 1 процент к вновь создаваемым субъектам хозяйствования в регионах со сложными условиями в Республике Узбекистан

№	Показатели регионов с тяжелыми условиями	Годы					Соотношение 2023 года к 2019 году (в процентах)
		2019	2020	2021	2022	2023	
1	Ставка налога с оборота со вносью созданных субъектов предпринимательства, в процентах	4 %	4 %	4%	4 %	1-3 %*	0,25-0,75
2	Налоговые поступления от оборота, млрд .сумов	149,1	160,5	181,6	268,2	259,2	173%
3	Увеличение количества зарегистрированных предприятий, раз	7534	8679	17886	16193	15879	210%
4	Увеличение количества новых инвестиционных проектов по сравнению с прошлым годом, раз	-	-	-	1,09	1,23	-
5	Увеличение суммы вложенных инвестиций по сравнению с прошлым годом, раз	-	-	1,06	1,1	1,26	-
6	Сумма, остающаяся в распоряжении субъектов предпринимательства за счет данной налоговой льготы, в млрд. сумов	-	-	-	-	61.9	-

**ставка 3 процента для категории 4, 1 процент для категории*

В результате внедрения в практику данного предложения в 2022 году количество вновь зарегистрированных предприятий в этих регионах увеличилось в 1,27 раза, количество новых инвестиционных проектов – в 1,34 раза, объем освоенных инвестиций - в 1,42 раза, а за счет налоговых льгот в распоряжении предпринимателей осталось средств на сумму 79,7 млрд. сумов.

предложение освободить венчурные фонды, созданные для совместного финансирования высокотехнологичных предпринимательских проектов-стартапов, от всех видов налогов (кроме социального налога) на определенный срок нашло своё отражение в Указе Президента Республики Узбекистан от 22 января 2018 года №УП-5308 «О государственной программе по реализации стратегии действий по пяти приоритетным направлениям развития Республики Узбекистан в 2017 - 2021 годах в «Год поддержки активного предпринимательства, инновационных идей и технологий»».

Таблица 6

Результаты реализации мер по освобождению венчурных фондов от всех видов налогов (кроме социального налога) до 1 января 2023 года, которое будет установлено для совместного финансирования высокотехнологичных предпринимательских проектов-стартапов в Республике Узбекистан

№	Показатели	Годы					Соотношение 2023 года к 2019 году (в процентах)
		2019	2020	2021	2022	2023	
1	Количество субъектов малого предпринимательства, в тыс.	344,1	424,4	503,3	548,4	608,9	176,96
2	Участие субъектов малого предпринимательства в ВВП, в процентах	54,1	55,9	56,4	58,8	59,2	102,0
3	Ежегодный темп прироста товаров, работ и услуг, создаваемых субъектами малого предпринимательства, %	4,1	2,5	5,1	5,6	6,1	150,0
4	Количество венчурных фондов, единиц	-	-	1	1	1	-
5	Количество высокотехнологичных предпринимательских проектов-стартапов, единиц	21	43	57	89	109	500,8
6	Средства, оставшиеся в распоряжении венчурных фондов за счет налоговых льгот, млрд. сумов	-	-1.4	1.4	1.4	0.2	-

В результате внедрения в практику данного предложения в 2019-2022 годах в распоряжении 4 венчурных фондов, созданных для совместного финансирования высокотехнологичных инновационных проектов в нашей стране, оставлены средства в размере 49,1 млрд. сумов и достигнуто перераспределение этих средств на инвестиционные цели.

Предложение о передаче регулятивных полномочий в химической отрасли и пакетов акций предприятий химической отрасли АО

«Узкимёсаноат» органам государственного управления в целях создания благоприятных рыночных условий в химической промышленности нашло своё отражение в Указе Президента Республики Узбекистан от 12 октября 2023 года №УП-169 «О дополнительных мерах по ускоренному развитию промышленности и ее базовых отраслей».

Таблица 7

Ожидаемые результаты от передачи регулятивных полномочий в химической отрасли и пакетов акций предприятий химической отрасли АО «Узкимёсаноат» органам государственного управления

№	Показатели	2022 г.	2023 г.	2024 г. прогноз	2025 г. прогноз	2026 г. прогноз
1	Рост производства продукции химической промышленности по сравнению с прошлым годом, в процентах	126,7	97,4	110,4	110,1	115,7
2	Вид продукции, выпускаемой в химической промышленности, единиц	188	191	206	211	213
3	Ежегодный прирост уровня диверсификации производства, в процентах	102,7	101,6	107,9	102,4	100,9
4	Доля производства, основанного на переработке природных ресурсов, имеющих в химической промышленности, в процентах	100	100	100	100	100
5	Доля производства высококачественной продукции, пользующейся <u>повышенным спросом</u> в химической промышленности, в процентах	80,6	182,2	290	392,5	493,4
6	Объем экспорта в отрасли, млн. долларов США	482	495,2	540,0	600	690

В результате внедрения в практику данного предложения достигнута диверсификация производства в отрасли химической промышленности, глубокая переработка существующих природных ресурсов и стимулирование производства высококачественной продукции, пользующейся повышенным спросом.

Предложение внедрить экологические, социальные и корпоративные методы управления финансами (ESG) в процесс финансирования химической промышленности с иностранными инвестициями нашло своё отражение в Постановлении Президента Республики Узбекистан от 27 июля 2023 года №ПП-242 «О мерах по эффективному использованию действующих мощностей и обеспечению производства продукции,

востребованной на внутреннем и внешнем рынках, в акционерном обществе «Ферганаазот»».

Таблица 8

Анализ (прогноз) результатов внедрения принципов корпоративного управления в АО «Ферганаазот» при модернизации существующих мощностей производств химической промышленности Республики Узбекистан путем привлечения иностранных инвестиций

№	Показатели	2023 г.	2024 г. прогноз	2025 г. прогноз	2026 г. прогноз
1	Производственная мощность предприятия, млрд. сумов	2222,0	2561,0	2878,0	2878,0
2	Уровень и состояние загрузки свободных мощностей на предприятии, в процентах и приведенная цена, в процентах	70,3	74,8	81,8	81,8
3	Наличие потребности в модернизации сил и финансовых ресурсов, наличие дополнительных ресурсов*, млн. долларов США	-	10	25	45
4	Принятые меры по привлечению иностранных инвестиций и перспективы их реализации, в процентах	-	100	100	100

*Сумма в 100 млн. долларов США сроком на 5 лет обусловлена обязательством внесения инвестиций

В результате внедрения в практику данного предложения пакет акций в 99,02 процента в уставном капитале ОА «Фергоназот» был продан компании «Indorama Sorporation Pte Ltd» с условием покупки и инвестирования за 130 млн. долларов США и 107 млрд. сумов.

ЗАКЛЮЧЕНИЕ

В результате исследования, проведенного в диссертационной работе, были сделаны следующие выводы:

1. На основе проведенного исследования разработана современная трактовка содержания финансирования инвестиционных проектов хозяйствующими субъектами, согласно которой финансирование инвестиционных проектов - это разработка и обоснование новых передовых инновационных идей, отвечающих требованиям современности, их материально-техническое и финансовое обеспечение.

2. Поскольку управление финансированием инвестиционных проектов организуется непосредственно в зависимости от инвестиционного проекта, необходимость управления источниками финансирования инвестиций конкретного проекта заключается в следующем:

управление инвестиционными проектами связано с временным процессом;

одним из важных факторов, влияющих на конечный результат реализации проекта, является наличие инфляции;

наличие и влияние различных неопределенностей;

учет сильных и слабых сторон любого проекта, рисков, возникающих в ходе реализации проекта, путем их финансового анализа и диагностики, необходимости принятия решений и разработки мер по выходу из кризисной ситуации.

3. Инвестиционная политика является составной частью экономической политики государства, она служит достижению поставленных целей и выполнению краткосрочных и долгосрочных задач экономической политики, характеризуется тем, что управляется государством и имеет цель, задачи, направления и механизм своей реализации.

4. Факт того, что в Узбекистане реализуются государственные программы, направленные на повышение конкурентоспособности готовой продукции промышленных предприятий и эффективное использование инвестиций, им предоставляются специальные льготы и стимулы для привлечения инвестиций требует обеспечение реализации конкретных направлений и прогнозирования показателей их развития исходя из существующих возможностей и приоритетных аспектов каждой отрасли.

5. На сегодняшний день у хозяйствующих субъектов сформирован уникальный опыт финансирования инвестиционных проектов в Узбекистане. Однако существующие в ней проблемы не позволяют показать достаточное положительное влияние инвестиционной деятельности на экономическое развитие страны. Поэтому в этом плане, прежде всего, важно изучать передовой зарубежный опыт.

Кроме того, в целях совершенствования механизма финансирования инвестиционных проектов хозяйствующих субъектов Узбекистана разработаны следующие рекомендации:

1. Альтернативное финансирование - вид финансирования, основанный на объединении ресурсов нескольких кредиторов и мобилизации на основе единого кредитного договора альтернативного финансирования крупных инвестиционных проектов, а также анализа проекта и эффективного управления проектными рисками.

2. При финансировании инвестиционных проектов хозяйствующими субъектами указывается страна расположения проекта, сфера деятельности, сектор, компания, план развития и т.д., основное описание проекта, заявление об инвестициях, поставка сырья, что подразумевает участие поставщиков, воздействие на окружающую среду, рынок продукции проекта и маркетинг (участие потребителей).

3. На основе обобщения передового опыта финансирования инвестиционных проектов хозяйствующих субъектов развитых стран можно наблюдать тенденции их проявления в Узбекистане: реализация широкой системы мероприятий, связанных с государственной поддержкой финансирования инвестиционных проектов хозяйствующих субъектов;

сильная финансовая и налоговая политика государства; создание благоприятной и выгодной инвестиционной среды, развитие государственно-частного партнерства и прочие.

4. Чрезмерное ужесточение денежно-кредитной политики может привести к снижению инвестиционной активности в экономике. Неоправданное его смягчение и резкое увеличение объемов кредитования будут стимулировать потребительский и инвестиционный спрос, а также вызовут резкий рост инфляции.

5. Необходимо создание нормативно-правовой базы финансирования инвестиционных проектов хозяйствующих субъектов, в том числе разработка Положения «Об альтернативном финансировании инвестиционных проектов хозяйствующих субъектов».

**SCIENTIFIC COUNCIL AWARDING OF THE
SCIENTIFIC DEGREES № DSC.22/29.12.2023.I.175.01 AT THE
TASHKENT INTERNATIONAL UNIVERSITY**

TASHKENT STATE UNIVERSITY OF ECONOMICS

KOSIMOV JAMSHID NORTOJIEVICH

**IMPROVING THE FINANCING OF INVESTMENT PROJECTS OF
ECONOMIC SUBJECTS (CASE-STUDY OF “UZKIMYOSANOAT” JSC)**

08.00.07 – Finance, money circulation and credit

ABSTRACT
of the dissertation of Doctor of Philosophy (PhD) in Economics

Tashkent city – 2024 year

The topic of doctoral dissertation (Philosophy Doctor) on Economics was registered under the number B2023.3.PhD at the Supreme Attestation Commission.

The dissertation has been accomplished at the Tashkent State University of Economics.

The abstract of dissertation is posted in three languages (Uzbek, Russian and English (resume)) on the website of the Scientific Council (www.tiu.uz) and on the website of «Ziyonet» informational and educational portal (www.ziyonet.uz).

Scientific advisor: **Shernaev Akbar Akmirzaevich**
Candidate of Economics, Professor

Official opponents: **Rakhmonov Dilshojon Alizhonovich**
Doctor of Economics, Professor

Khujamuradov Askar Jalolovich
(PhD in Economics, Associate professor)

Leading organization: **National University of Uzbekistan named
after Mirzo-Ulugbek**

The defense of the dissertation will take place on _____ «__», 2024 at __ at the meeting of Scientific council DSc.22/29.12.2023.I.175.01 at Tashkent International University. Address: 100014, Tashkent city, Kichik Halka street, build. 7, Phone: (+ 998 95) 131-55-55; e-mail:info@tiu.uz.

The doctoral dissertation can be reviewed at the Information Resource Center of Tashkent International University. Address: 100014, Tashkent city, Kichik Halka street, build. 7, Phone: (+ 998 95) 131-55-55; e-mail:info@tiu.uz.

The abstract of dissertation sent out on «__» _____ 2024.
(mailing report № _____ on «__» _____ 2024).

N.Kh. Jumaev

Chairman of the Scientific council
for awarding scientific degrees,
Doctor of Economics, Professor

A.T. Absalamov

Scientific secretary of the scientific
council for awarding scientific
degrees, PhD in Economics,
Associate Professor

D.A. Rakhmonov

Chairman of the scientific seminar
under the scientific council for
awarding scientific degrees, Doctor
of Economics, Professor

INTRODUCTION (abstract of the thesis of the Philosophy Doctor (PhD) on Economic Sciences)

The aim of the research work is to develop scientific and methodological proposals and practical recommendations for improving the financing of investment projects of economic entities.

The tasks of the research work are:

financing investment projects of economic entities and developing relevant scientific and theoretical conclusions;

investigating the regulatory framework for methods for financing investment projects of economic entities;

investigating the ways to shape sources of financing for investment projects of economic entities;

performing an econometric analysis of the impact of factors influencing the financing of investment projects by economic entities and assessment based on it;

researching advanced foreign experience in financing investment projects of economic entities and developing practical recommendations on the possibilities of their application in the practice of Uzbekistan;

developing proposals and recommendations on ways to improve the financing of investment projects of economic entities.

The object of the research work is the investment projects of “Uzkimyosanoat” JSC and their financial support.

The subject of the research work is economic relations arising in the process of financing investment projects of economic entities.

The scientific novelty of the research work, consisting of the following:

it is proposed to raise attraction of funds for investment projects of the 4th and 5th categories of districts and cities of the republic by applying a turnover tax at a rate of 1 percent to newly created economic entities in regions with difficult conditions;

the proposal to exempt venture funds created for joint financing of high-tech entrepreneurial start-up projects from all types of taxes (except social tax) for a certain period has been developed;

with the aim of creating favorable market conditions in the chemical industry, the proposal to transfer regulatory powers in the chemical industry and stakes in chemical industry enterprises of “Uzkimyosanoat JSC” to government bodies has been justified;

it is proposed to introduce environmental, social and governance (ESG) practices into the foreign-invested chemical industry financing process.

Scientific and practical significance of the research work. The scientific significance of the research results is due to the possibility of their use in the theoretical, methodological and methodological increase of future macroeconomic stability and competitiveness within the national economy by improving the mechanism for financing investment projects of business entities, as well as when doing special research.

The practical significance of the research results is justified by the possibility of using the developed scientific proposals and practical recommendations, scientific opinions and theoretical ideas in the development of a set of measures aimed at the efficient development of the industry, while improving the qualifications of workers in this field and improving the curricula of higher educational institutions in such disciplines as “Investments and innovations”, “Investments”, “Financing of investment projects”, “Analysis of capital investments”.

Implementation of the research results. In reliance upon the research to improve the financing of investment projects of economic entities:

the proposal to raise attraction of funds for investment projects of the 4th and 5th categories of districts and cities of the republic by applying a turnover tax at a rate of 1 percent to newly created economic entities in regions with difficult conditions has been used in Article 129 of Appendix 2 of the Decree of the President of the Republic of Uzbekistan dated January 28, 2022 №PD-60 “On the Development Strategy of New Uzbekistan for 2022 - 2026” (reference №08/41-2-3718 of the Ministry of Economy and Finance of the Republic of Uzbekistan dated February 17, 2024). As a result of implementing this proposal in practice in 2022, the number of newly registered enterprises in these regions increased by 1.27 times, the number of new investment projects - by 1.34 times, the volume of disbursed investments - by 1.42 times, and due to tax benefits entrepreneurs have 79.7 billion UZS left at their disposal;

the proposal to exempt venture funds created for joint financing of high-tech entrepreneurial start-up projects from all types of taxes (except social tax) for a certain period has been used in Article 8 of the Decree of the President of the Republic of Uzbekistan dated January 22, 2018 №PD-5308 “On the State Program on the implementation of the action strategy in five priority areas of development of the Republic of Uzbekistan in 2017 - 2021 in the “Year of support for active entrepreneurship, innovative ideas and technologies” (reference №08/41-2-3718 of the Ministry of Economy and Finance of the Republic of Uzbekistan dated February 17, 2024). As a result of implementing this proposal in practice in 2019-2022, funds in the amount of 49.1 billion UZS were left at the disposal of 4 venture funds created to jointly finance high-tech innovative projects in our country and the redistribution of these funds for investment purposes has been achieved;

the proposal to transfer regulatory powers in the chemical industry and stakes in chemical enterprises of JSC “Uzkimyosanoat” to government bodies in order to create favorable market conditions in the chemical industry has been used in the development of Article 11 of the Decree of the President of the Republic of Uzbekistan dated October 12, 2023 №PD -169 “On additional measures to accelerate the development of industry and its basic sectors” (reference №08/41-2-3718 of the Ministry of Economy and Finance of the Republic of Uzbekistan dated February 17, 2024). As a result of implementing this proposal in practice, diversification of production in the chemical industry, deep processing of existing

natural resources and stimulation of the production of high-quality products that are in high demand have been achieved;

the proposal to introduce environmental, social and corporate financial management methods (ESG) into the process of financing the chemical industry with foreign investment has been used in paragraph 2 of the Resolution of the President of the Republic of Uzbekistan dated July 27, 2023 №PR-242 “On measures for the efficient use of existing capacities and ensuring production products in demand in the domestic and foreign markets, in the joint-stock company “Ferganaazot”” (reference №08/41-2-3718 of the Ministry of Economy and Finance of the Republic of Uzbekistan dated February 17, 2024). As a result of implementing this proposal in practice, a stake of 99.02 percent in the authorized capital of “Ferganaazot” JSC has been sold to Indorama Sorporation Pte Ltd with the condition of purchase and investment for 130 million US dollars and 107 billion UZS.

Evaluation of the research results. The scientific and practical results of this research have been reported at 6 scientific and practical conferences, out of which 2 are international scientific and practical conferences.

Publication of the research results. On the topic of the thesis totally 12 research papers have been published, including 4 articles in the scientific journals recommended by the Supreme Attestation Commission for publishing the main results of the doctoral dissertations out of which 1 article is in the foreign journal and 3 articles in the republican journals.

Structure and volume of the research. The research structure includes introduction, three chapters, nine paragraphs, conclusion, a list of literature used. The volume of the research consists of 130 pages.

E'LON QILINGAN ISHLAR RO'YXATI
СПИСОК ОПУБЛИКОВАННЫХ РАБОТ
LIST OF PUBLISHED WORKS

I bo'lim (I часть; Part I)

1. Косимов Ж.Н. Хўжалик юритувчи субъектларнинг инвестиция лойиҳаларини молиялаштиришни такомиллаштириш масалалари. Ўзбекистон Миллий ахборот агентлиги Илм-фан электрон журнали 4 май 2024.

2. Косимов Ж.Н. Improving The financing of investment projects of business entities. EPRA International Journal of Economics, Business and Management studies. Vol 11, Issue 5, may, 2024. (SJIF-8.431)

3. Косимов Ж.Н. Реал сектор корхоналарида инвестицион лойиҳаларни молиялаштиришнинг самарадорлигини ошириш. International Journal of Finance and Digitalization. Vol. 3 Issue 01, 2024.

4. Kosimov J.N. Problems in attracting domestic investments and ways to eliminate them. International Scientific Journal Theoretical & Applied Science. Vol 129 Issue 01, 2024. (SJIF-8.100)

5. Косимов Ж.Н. Ўзбекистон Республикасида молия тизимини хўжалик субъектлари инвестиция лойиҳаларини молиялаштириш усулларининг хукукий-меъёрий асослари. “Молия тизимини ривожлантиришнинг замонавий тенденциялари ва истиқболлари” мавзусидаги халқаро илмий-амалий анжуман материаллари тўплами. Тошкент: 2023 йил 24 май. Б. 820-824.

6. Косимов Ж.Н. Хўжалик юритувчи субъектлар инвестиция лойиҳаларини хўжалик юритувчи субъектлар инвестиция лойиҳаларини молиялаштиришда ислом молия инструментларидан фойдаланиш ҳолати. “Рақамли иқтисодиёт шароитида сунъий интеллектни қўллашнинг назарий асослари” ” мавзусидаги республика илмий-амалий анжуман материаллари тўплами. Тошкент: 2023 йил 16 ноябрь. Б. 648-651.

7. Косимов Ж.Н. Ўзбекистонда хўжалик юритувчи субъектлар инвестиция лойиҳаларини молиялаштиришни йўллари. “Янги Ўзбекистонда молия институтларини трансформация қилиш муаммо ва ечимлар” мавзусидаги республика илмий-амалий анжуман материаллари тўплами. Тошкент: 2022 йил 24 август. Б. 459-463.

8. Косимов Ж.Н. Ўзбекистонда хўжалик юритувчи субъектлар инвестиция лойиҳаларини амалиёти. “Ижтимоий-иқтисодий барқарорликни таъминлашда инновацион менежмент: муаммо ва ечимлар” мавзусидаги халқаро илмий-амалий анжуман материаллари тўплами. Тошкент: 2022 йил 11 ноябрь. Б. 1063-1067.

II bo'lim (II часть; Part II)

9. Косимов Ж.Н, Шернаев А.А. Ўзбекистон Республикаси бюджетдан молиялаштириш амалиётини ислоҳ қилишнинг ҳозирги босқичида маданият

тараққийнинг молиявий муаммолари. Science and education. Vol 4, Issue 4, April, 2024.

10. Косимов Ж.Н. Хўжалик субъектларининг инвестиция лойиҳаларини молиялаштириш усулларининг манбаларини шакллантириш йўллари. Трансформация бизнес-процессов в условиях цифровизации экономики и обеспечения финансовой безопасности. Сборник тезисов и докладов международного конференции. Ташкент-Екатеринбург. 2023 г. 28 февраля. Б. 665-667.

11. Косимов Ж.Н. Инвестиция лойиҳаларини молиялаштириш усулларининг зарурлиги ва функционал элементлари. “Янги Ўзбекистоннинг “яшил” иқтисодиётга ўтиш стратегиясини қўллаб-қувватлаш ва илмий асослашнинг ижтимоий-тарихий ва фалсафий йўналишлари”. Республика илмий-амалий анжуман материаллари тўплами. Тошкент: 2022 йил 24 ноябр. Б. 322-325.

12. Косимов Ж.Н. Республика давлат маданият ва санъат муассасаларида давлат-хусусий шерикчилик тизимини жорий этишнинг истиқболлари. “Пенсия таъминоти тизимини ислоҳ этиш ва тенденциялар, Ўзбекистонда пенсия таъминоти тизимини ривожлантириш истиқболлари”. Республика илмий-амалий анжуман материаллари тўплами. Тошкент: 2018 йил 23 октябр. Б. 80-83.

Avtoreferat TDIU «Iqtisodiyot va ta'lim» jurnali tahririyatida
tahrirdan o'tkazildi.

Bosishga ruxsat etildi: 11.07.2024 yil.
Bichimi 60x84 1/16, «Times New Roman»
garniturada raqamli bosma usulida bosildi.
Shartli bosma tabog'i 3,2. Adadi: 100. Buyurtma: № 49.

«DAVR MATBUOT SAVDO» MChJ
bosmaxonasida chop etildi.
100198, Toshkent, Qo‘yliq, 4-mavze, 46.