

**ЎЗБЕКИСТОН РЕСПУБЛИКАСИ БАНК-МОЛИЯ АКАДЕМИЯСИ ВА
ТОШКЕНТ ДАВЛАТ ИҚТИСОДИЁТ УНИВЕРСИТЕТИ ҲУЗУРИДАГИ
ИЛМИЙ ДАРАЖАЛАР БЕРУВЧИ DSc.27.06.2017.1.15.01 РАҚАМЛИ
ИЛМИЙ КЕНГАШ**

ТОШКЕНТ МОЛИЯ ИНСТИТУТИ

АТАНИЯЗОВ ЖАСУРБЕК ХАМИДОВИЧ

**ЎЗБЕКИСТОНДА МОЛИЯ-САНОАТ ГУРУҲЛАРИНИ
ШАКЛЛАНТИРИШ ВА РИВОЖЛАНТИРИШНИНГ МЕТОДОЛОГИК
АСОСЛАРИНИ ТАКОМИЛЛАШТИРИШ**

08.00.07 – Молия, пул муомаласи ва кредит

**ИҚТИСОДИЁТ ФАНЛАРИ ДОКТОРИ (DSc)
ДИССЕРТАЦИЯСИ АВТОРЕФЕРАТИ**

Тошкент – 2018

Фан доктори (DSc) диссертацияси автореферати мундарижаси

Оглавление автореферата докторской (DSc) диссертации

Content of the Doctoral (DSc) Dissertation Abstract

Атаниязов Жасурбек Хамидович

Ўзбекистонда молия-саноат гуруҳларини шакллантириш ва
ривожлантиришнинг методологик асосларини такомиллаштириш..... 3

Атаниязов Жасурбек Хамидович

Совершенствование методологических основ формирования и
развития финансово-промышленных групп в Узбекистане..... 33

Ataniyazov Jasurbek Xamidovich

Improving methodological bases of formation and development of
financial-industrial groups in Uzbekistan..... 63

Эълон қилинган ишлар рўйхати

Список опубликованных работ
List of published works..... 68

**ЎЗБЕКИСТОН РЕСПУБЛИКАСИ БАНК-МОЛИЯ АКАДЕМИЯСИ ВА
ТОШКЕНТ ДАВЛАТ ИҚТИСОДИЁТ УНИВЕРСИТЕТИ ҲУЗУРИДАГИ
ИЛМИЙ ДАРАЖАЛАР БЕРУВЧИ DSc.27.06.2017.1.15.01 РАҚАМЛИ
ИЛМИЙ КЕНГАШ**

ТОШКЕНТ МОЛИЯ ИНСТИТУТИ

АТАНИЯЗОВ ЖАСУРБЕК ХАМИДОВИЧ

**ЎЗБЕКИСТОНДА МОЛИЯ-САНОАТ ГУРУҲЛАРИНИ
ШАКЛЛАНТИРИШ ВА РИВОЖЛАНТИРИШНИНГ МЕТОДОЛОГИК
АСОСЛАРИНИ ТАКОМИЛЛАШТИРИШ**

08.00.07 – Молия, пул муомаласи ва кредит

**ИҚТИСОДИЁТ ФАНЛАРИ ДОКТОРИ (DSc)
ДИССЕРТАЦИЯСИ АВТОРЕФЕРАТИ**

Тошкент – 2018

Фан доктори (Doctor of Science) диссертацияси мавзуси Ўзбекистон Республикаси Вазирлар Маҳкамаси ҳузуридаги Олий аттестация комиссиясида В2017.2.DSc/Iqt81 рақам билан рўйхатга олинган.

Диссертация иши Тошкент молия институтида бажарилган.

Диссертация автореферати уч тилда (ўзбек, рус, инглиз (резюме)) Илмий кенгаш веб-саҳифасида (www.bfa.uz) ва «Ziynet» Ахборот-таълим порталида (www.ziynet.uz) жойлаштирилган.

Илмий маслаҳатчи:

Жумаев Нодир Хосиятович
иқтисодиёт фанлари доктори, профессор

Расмий оппонентлар:

Иминов Одилжон Каримович
иқтисодиёт фанлари доктори, профессор

Мустафакулов Шерзод Игамбердиевич
иқтисодиёт фанлари доктори, доцент

Исмаилов Алишер Агзамович
иқтисодиёт фанлари доктори

Етакчи ташкилот:

Корпоратив бошқарув илмий-таълим маркази

Диссертация ҳимояси Ўзбекистон Республикаси Банк-молия академияси ва Тошкент давлат иқтисодиёт университети ҳузуридаги илмий даражалар берувчи DSc.27.06.2017.I.15.01. рақамли Илмий кенгашнинг 2018 йил «___»_____ соат___даги мажлисида бўлиб ўтади. Манзил: 100000, Тошкент шаҳри, Мовароуннаҳр кўчаси, 16-уй. Тел.: (99871) 237-53-25, факс: (99871) 237-54-01, e-mail: info@bfa.uz

Диссертация билан Ўзбекистон Республикаси Банк-молия академиясининг Ахборот-ресурс марказида танишиш мумкин (___рақами билан рўйхатга олинган). Манзил: 100000, Мовароуннаҳр кўчаси, 16-уй. Тел.: (99871) 237-53-25, факс: (99871) 237-54-01, e-mail: info@bfa.uz.

Диссертация автореферати 2018 йил «___»_____куни тарқатилди.
(2018 йил «___»_____даги _____ рақамли реестр баённомаси).

А.Ш. Бекмуратов

Илмий даражалар берувчи Илмий кенгаш раиси, иқтисодиёт фанлари доктори, профессор

У.В. Гафуров

Илмий даражалар берувчи Илмий кенгаш котиби, иқтисодиёт фанлари доктори, доцент

Н.М. Махмудов

Илмий даражалар берувчи Илмий кенгаш қошидаги илмий семинар раиси, иқтисодиёт фанлари доктори, профессор

КИРИШ (Докторлик диссертацияси аннотацияси)

Диссертация мавзусининг долзарблиги ва зарурати. Жаҳон амалиётининг кўрсатишича, миллий иқтисодиётда ишлаб чиқариш салоҳиятини ошириш ва унинг барқарорлигини таъминлаш мақсадида интеграциялашган корпоратив тузилмаларнинг бир тури бўлган молия-саноат гуруҳларининг ташкил этилиши муҳим ўрин тутмоқда. Замонавий молия-саноат тузилмалари, шубҳасиз, мамлакатда ва жаҳонда йирик иқтисодий ҳамда молиявий институтларга айланиши мумкин. Уларнинг миллий ва жаҳон иқтисодиётига қўшаётган ҳиссаси янги иқтисодий ҳудуднинг ташкил топишида, саноат ишлаб чиқариши ва молия бозорлари ривожланишида муҳим аҳамиятга эга. Европа комиссияси ва United Nations Conference on Trade and Development (БМТнинг савдо ва тараққиёт конференцияси) маълумотларига кўра халқаро савдонинг қарийб ярми йирик интеграциялашган тузилмалар ҳиссасига тўғри келади. Йирик молия-саноат гуруҳларининг йиллик айланмаси дунёнинг кўплаб мамлакатлари ялпи миллий маҳсулоти ҳажмидан ошиб кетади. Шунингдек, ривожланган ва ривожланаётган мамлакатлардаги саноат ишлаб чиқаришининг ва иш билан банд бўлган аҳолининг асосий қисми айнан мазкур тузилмалар ҳиссасига тўғри келади¹.

Жаҳон амалиётида банклар маблағларининг катта қисми юқори технологияли ва илмий сиғимли ишлаб чиқаришларни ташкил этиш, экспортга мўлжалланган саноат тармоқларини ривожлантиришга йўналтирилади, бу эса, ўз навбатида саноат тармоқларида янги лойиҳаларни амалга оширишга ҳамда иқтисодиётнинг инновацион салоҳиятини ва рақобатбардошлигини оширишга хизмат қилади. Шунингдек, миллий иқтисодиётда ишлаб чиқариш самарадорлигини ошириш ва узлуксизлигини таъминлаш, барқарор иқтисодий тараққиётни қўллаб-қувватлаш учун молиявий институтлар ҳамда ишлаб чиқариш корхоналари ўртасида мустаҳкам алоқаларнинг ўрнатилиши натижасида юзага келувчи мукамал интеграциялашган тизимларни шакллантириш мақсадга мувофиқ. Чунки жаҳон иқтисодиёти глобаллашуви шароитида миллий иқтисодиётда фаолият юритаётган субъектларнинг юқори даражадаги рақобатбардошлигини таъминлаш лозим. Бунинг учун молия ва саноат капитали интеграциясини кучайтириш, юқори интеграциялашган корпоратив тузилмаларни шакллантириш ҳамда корпоратив бошқарув тизимининг самарадорлигини ошириш зарур.

Мамлакатимизда банклар инвестицион фаоллигини ошириш, саноат ишлаб чиқаришини ривожлантириш, тижорат банклари ва саноат корхоналарининг ўзаро интеграциясини кучайтириш, иқтисодиётнинг реал секторига йўналтирилган инвестицияларни кўпайтириш ва шу асосда иқтисодиётнинг тармоқ ҳамда соҳаларини таркибий жиҳатдан ўзгартириш, корхоналарни замонавий техника ва технологиялар билан қуроллантиришга

¹ European Commission. (2016). Innovation Policy. Retrieved from: <http://ec.europa.eu>.; <http://unctad.org>.

йўналтирилган иқтисодий ислоҳотлар изчиллик билан амалга оширилмоқда. Бу каби муҳим чора-тадбирлар натижасида 2016 йилда тижорат банклари томонидан иқтисодиёт реал секторига йўналтирилган кредитлар ҳажми 2007 йилга нисбатан 11 баробарга, инвестицион кредитлар ҳажми 10 баробарга, саноат маҳсулотлари ишлаб чиқариш ҳажми эса 6 баробарга ошди. Ўзбекистон Республикасини 2017-2021 йилларда ривожлантириш бўйича Ҳаракатлар стратегиясида «юқори технологияли қайта ишлаш тармоқларини, энг аввало, маҳаллий хомашё ресурсларини чуқур қайта ишлаш асосида юқори қўшимча қийматли тайёр маҳсулот ишлаб чиқаришни жадал ривожлантиришга қаратилган сифат жиҳатидан янги босқичга ўтказиш орқали саноатни янада модернизация ва диверсификация қилиш»² муҳим йўналишлардан бири сифатида белгилаб берилди. Мазкур вазифаларнинг самарали бажарилиши, хусусан, корхоналарни замонавий техника ва технологиялар билан қуроллантириш, юқори илмий сиғимли ишлаб чиқаришларни ривожлантириш катта ҳажмдаги инвестицияларни талаб қилади ва ушбу масалаларни ижобий ҳал қилиш мақсадида молия-саноат гуруҳларини шакллантириш лозим. Молия-саноат гуруҳларида молия капитали билан саноат капиталининг бирлашиши нафақат инвестиция жараёнларининг фаоллашишига, балки иқтисодиёт рақобатбардошлигини оширишга самарали таъсир кўрсатади. Юқоридаги вазифаларнинг ижроси Ўзбекистонда молия-саноат гуруҳларини шакллантириш ва ривожлантиришнинг илмий-услубий асосларини такомиллаштиришни тақозо этади.

Ўзбекистон Республикаси Президентининг 2017 йил 7 февралдаги ПФ-4947-сонли «Ўзбекистон Республикасини янада ривожлантириш бўйича Ҳаракатлар стратегияси тўғрисида», 2017 йил 20 апрелдаги ПФ-5022-сонли «Иқтисодий ночор корхоналарни қўллаб-қувватлаш механизмларини янада кенгайтириш ҳамда тижорат банкларининг кўчмас мулк объектлари негизида янги ишлаб чиқариш қувватларини ташкил этишни рағбатлантириш чора-тадбирлари тўғрисида», 2015 йил 4 мартдаги ПФ-4707-сонли «2015-2019 йилларда ишлаб чиқаришни таркибий ўзгартириш, модернизациялаш ва диверсификация қилишни таъминлаш чора-тадбирлари дастури тўғрисида»ги фармонлари, Ўзбекистон Республикаси Президентининг 2010 йил 6 апрелдаги ПҚ-1317-сонли «Банк тизимининг молиявий барқарорлигини янада ошириш ва унинг инвестициявий фаоллигини кучайтириш чора-тадбирлари тўғрисида»ги Қарори ҳамда саноат ишлаб чиқаришини ривожлантиришда тижорат банкларининг иштирокини кучайтириш, банклар ва саноат корхоналари интеграциясини таъминлашга қаратилган бошқа меъёрий-ҳуқуқий ҳужжатларда белгиланган вазифаларни амалга оширишда мазкур диссертация тадқиқоти муайян даражада хизмат қилади.

Тадқиқотнинг республика фан ва технологиялари ривожланишининг устувор йўналишларига мослиги. Мазкур диссертация тадқиқоти республика фан ва технологиялари ривожланишининг I. «Демократик ва

² Ўзбекистон Республикаси Президентининг «Ўзбекистон Республикасини янада ривожлантириш бўйича Ҳаракатлар стратегияси тўғрисида»ги Фармони. ПФ-4947-сон, 2017 йил 7 февраль. – Ўзбекистон Республикаси қонун ҳужжатлари тўплами. 2017 й., 6-сон, 70-модда.

ҳуқуқий жамиятни маънавий-ахлоқий ва маданий ривожлантириш, инновацион иқтисодий шакллантириш» устувор йўналишига мувофиқ равишда ИТД-2 – «Демократик ислохотларни янада чуқурлаштириш, фуқаролик жамиятини шакллантириш, миллий иқтисодий модернизациялаш ва эркинлаштиришнинг илмий асосларини ишлаб чиқиш» лойиҳаси доирасида бажарилган.

Диссертация мавзуси бўйича хорижий илмий тадқиқотлар шарҳи³. Молия ва саноат капитали интеграциясини кучайтириш орқали молия-саноат гуруҳларини ташкил этиш, юқори интеграциялашган корпоратив тузилмалар фаолияти барқарорлигини ошириш бўйича илмий изланишлар жаҳоннинг етакчи илмий марказлари ва олий таълим муассасалари, шу жумладан, Erasmus University Rotterdam, University of Amsterdam (Голландия), Brigham Young University, World bank (АҚШ), Korea Economic research institute (Корея), Dalian Maritime University, Xiamen University (Хитой), University of Hamburg (Германия), Kobe University, Institute of Developing Economies Japan External Trade Organization (Япония), Центральный экономико-математический институт Российской академии наук, Ассоциация финансово-промышленных групп России (Россия) томонидан амалга оширилмоқда.

Иқтисодий молия-саноат гуруҳларини шакллантириш ва улар фаолиятини ривожлантиришга қаратилган жаҳонда олиб борилган тадқиқотлар натижасида қатор, жумладан, куйидаги илмий натижалар олинган: молия-саноат гуруҳларини шакллантириш орқали миллий иқтисодий барқарорлигини ошириш мумкинлиги асосланган (Erasmus University, Голландия); интеграциялашган тузилмаларда корпоратив бошқарувни ташкил этиш ва самарадорлигини ошириш йўллари асосланган (Brigham Young University, АҚШ); иқтисодий ривожлантиришда молия ва саноат капитали интеграциясини таъминлаш орқали интеграциялашган корпоратив тузилмаларни шакллантириш мақсадга мувофиқлиги асослаб берилган (Korea Economic research institute, Корея); иқтисодий учун молия ва саноат капитали интеграциясининг самарали усуллари асосланган (Xiamen University, Хитой); банкларнинг молия-саноат гуруҳи таркибида иштирок этиши натижасида инвестицион фаоллигининг ошиши, фаолиятининг диверсификациялашуви ва молиявий рискларни самарали бошқариш имконига эга бўлиши асосланган (University of Hamburg, Германия); банк тизими ва саноат тармоқлари молиявий барқарорлигини ошириш ҳамда саноат корхоналарини техник ва технологик жиҳатдан янгилаш мақсадида молия-саноат гуруҳларини шакллантириш, замонавий юқори интеграциялашган корпоратив тузилмаларни яратишнинг зарурлиги асосланган (Kobe University, Япония); молия-саноат интеграциясини таъминлаш орқали саноат тармоқларида ишлаб чиқаришнинг барқарорлигига эришиш ҳамда банкларнинг инвестицион салоҳиятини ошириш, шунингдек,

³ Диссертация мавзуси бўйича хорижий илмий-тадқиқотлар шарҳи – <https://www.eur.nl>; <https://www.uva.nl>; <https://www.byu.edu>; <https://www.worldbank.org>; <http://www.keri.org>; <http://www.iec.dlmu.edu.cn>; <https://en.xmu.edu.cn>; <https://www.uni-hamburg.de>; <https://www.cemi.rssi.ru>; <https://tpprf.ru>; <https://www.kobe-u.ac.jp>; <https://www.ide.go.jp>.

молия-саноат гуруҳларини ривожлантиришнинг стратегик йўналишлари асослаб берилган (Центральный экономико-математический институт Российской академии наук, Россия).

Жаҳонда молия-саноат гуруҳларини шакллантириш ва улар фаолиятини ривожлантиришнинг илмий-назарий, услубий ва амалий асосларини такомиллаштириш бўйича қатор, жумладан, куйидаги устувор йўналишларда тадқиқотлар олиб борилмоқда: молия ва саноат капитали интеграциясини таъминлаш асосида юқори интеграциялашган тузилмаларни шакллантириш орқали иқтисодиёт барқарорлигини ва халқаро рақобатбардошлигини ошириш; молия-саноат гуруҳларининг инвестицион механизмини такомиллаштириш; молия-саноат гуруҳларини ташкил этиш орқали банк тизими ликвидлигини таъминлаш ва ишлаб чиқариш тармоқларида инновацион салоҳиятни ошириш; молия-саноат гуруҳларини шакллантириш ҳисобидан корпоратив бошқарув самарадорлигини ошириш.

Муаммонинг ўрганилганлик даражаси. Молия-саноат гуруҳларини шакллантириш ва улар фаолиятини ривожлантириш масалалари хорижлик иқтисодчи олимлар Р.Брейли, С.Майерс, М.А.Эскиндаров, Э.А.Уткин, Т.И.Минина, Г.Л.Макарова, А.Е.Дворецкая, А.Г.Мовсесян, Б.М.Смитиенко, В.А.Цветков, И.Ю.Беляева, В.В.Яронтовский, А.С.Кудаков, Е.В.Ленский ва Masahiko Aoki, John Dunning, Jerzy Grabowiecki ва бошқалар томонидан тадқиқ қилинган⁴.

Хорижий давлатларда молия-саноат гуруҳлари ҳамда интеграциялашган корпоратив тузилмаларни ташкил этиш моделлари ва улар фаолиятининг айрим жиҳатлари мамлакатимиз иқтисодчи олимларидан: А.Бекмурадов, А.Вахабов, Н.Хайдаров, М.Хамидулин, Н.Жумаев, Ф.Мирзаев, Ф.Додиев ва О.Сабиловлар илмий изланишларида ўз ифодасини топган⁵. Масалан,

⁴ Брейли Р., Майерс С. Принципы корпоративных финансов (пер. с англ.). – М.: Олимп-Бизнес, 1997. – 1120 с.; Мовсесян А.Г., Смитиенко Б.М. Финансово-промышленные группы: зарубежный опыт и реалии России. – М., 1996. – 152 с.; Ленский Е.В., Цветков В.А. Финансово-промышленные группы: история создания, международный опыт, российская модель. – М.: АФПИ еженедельника «Экономика и жизнь», 1997. – 192 с.; Уткин Э.А., Эскиндаров М.А. Финансово-промышленные группы. – М.: «ГАНДЕМ», 1998. – 256 с.; Яронтовский В.В. Банки в интегрированных холдинговых структурах: автореф. дис...канд. эконом. наук. – Санкт-Петербург, 2009. – 24 с.; Минина Т.И. Роль банков в формировании и развитии ФПГ России: автореф. дис...канд. эконом. наук. – Москва, 2001. – 21 с.; Кудаков А.С. Особенности формирования финансово-промышленных корпоративных структур и их влияние на экономику страны // Проблемы современной экономики. – Москва, 2007.-№3 (23). – С. 39.; Беляева И.Ю., Эскиндаров М.А. Финансово-промышленные группы в современной экономике. – М., 2004. – 216 с.; Макарова Г.Л. Организация финансово-промышленных групп. – М.: Финстатинформ, 1998. – 157 с.; Дворецкая А.Е., Никольский Ю.Б. Финансово-промышленные группы: менеджмент и финансы. – М.: Принтлайн, 2002. – 302 с.; М.Аoki. Information, Incentives and Bargaining in the Japanese Economy. Cambridge University Press, 1988. – 320 p.; Dunning J. Multinational Enterprises and the Global Economy. Northampton: Edward Elgar Publishing, 2008. – 920 p.; Jerzy Grabowiecki. Keiretsu groups: Their role in the Japanese Economy and a Reference Point for other countries. Institute of developing economies, Japan external trade organization. V.R.F., series. №413. 2006. – 85 p.

⁵ Бекмурадов А.Ш. Глобальные тренды на мировых финансовых рынках и проблемы привлечения технологических инвестиций для реализации промышленной политики Узбекистана // Молия ва банк иши (илмий электрон журнал). – Тошкент, 2016. – №2. – 5-10-б.; Вахабов А.В. Модели развития финансово-промышленных групп в мировой экономике и возможности его использования в Узбекистане // Международный опыт создания финансово-промышленных групп и проблемы совершенствования корпоративного управления в Узбекистане: материалы международной научно-практической конференции. – Москва: МГЭИ, 2008. – С. 15-25; Вахабов А.В., Хажикакиев Ш.Х., Муминов Н.Г. Хорижий инвестициялар. – Т.: «Молия», 2010. – Б. 139-147; Хамидулин М.Б. Развитие финансового механизма

Ф.Мирзаевнинг докторлик диссертациясида молия-саноат гуруҳларининг банк хизматлари бозоридаги рақобатни шакллантиришдаги ўрни ва таъсирини кучайтириш масалалари тадқиқ этилган. Ф.Додиевнинг илмий ишлари тижорат банклари иштирокида молия-саноат гуруҳларини ташкил этиш масалаларига бағишланган. М.Хамидулиннинг докторлик диссертациясида молия-саноат гуруҳларида корпоратив бошқарувнинг молиявий механизми борасида мулоҳазалар юритилган.

Республикаимиз олимлари томонидан Ўзбекистонда молия-саноат гуруҳларини шакллантириш ва ривожлантиришнинг методологик асослари билан боғлиқ тадқиқотлар етарли даражада эмаслиги мазкур мавзуда чуқур илмий-услубий изланишларни амалга оширишни тақозо этади.

Диссертация тадқиқотининг олий таълим муассасаси илмий тадқиқот ишлари режалари билан боғлиқлиги. Диссертация тадқиқоти Тошкент молия институтининг «Иқтисодиётни модернизация қилиш шароитида молия, банк ва ҳисоб тизимини мувофиқлаштиришнинг илмий асослари» мавзусидаги илмий-тадқиқот йўналиши доирасида бажарилган.

Тадқиқотнинг мақсади Ўзбекистонда молия-саноат гуруҳларини шакллантириш ва ривожлантиришнинг методологик асосларини такомиллаштириш юзасидан илмий таклиф ва амалий тавсиялар ишлаб чиқишдан иборат.

Тадқиқотнинг вазифалари. Диссертациянинг мақсадидан келиб чиқиб, қуйидаги вазифалар белгиланган:

молия-саноат гуруҳларини шакллантиришнинг назарий-концептуал асосларини тадқиқ қилиш;

Ўзбекистонда молия-саноат гуруҳларини шакллантиришнинг иқтисодий-молиявий шарт-шароитларини аниқлаш;

хорижий мамлакатлар молия-саноат гуруҳлари ривожланишини қиёсий таҳлил қилиш;

молия-саноат гуруҳларини шакллантириш бўйича хориж тажрибасини мамлакатимиз иқтисодиётида қўллаш имкониятлари юзасидан амалий таклифлар ишлаб чиқиш;

молия-саноат гуруҳларини шакллантиришнинг тижорат банклари инвестицион фаоллигини оширишдаги ўрнига баҳо бериш;

корпоративного управления: автореф. дис...докт. эконом. наук. – Ташкент, 2008. – 38 с.; Жумаев Н.Х., Хошимов Э.А. Молия – саноат гуруҳларининг валюта бозори ривожланишига таъсири // Международный опыт создания финансово-промышленных групп и проблемы совершенствования корпоративного управления в Узбекистане: материалы международной научно-практической конференции. – Москва: МГЭИ, 2008. – С. 137-139; Мирзаев Ф.И. Банклараро рақобат: моҳияти, шаклланиши ва ривожланиш босқичлари. – Т.: «Молия», 2008. – Б. 193-205; Додиев Ф.Ў. Ўзбекистонда молия-саноат гуруҳларини ташкил этишдаги айрим муаммолар // Международный опыт создания финансово-промышленных групп и проблемы совершенствования корпоративного управления в Узбекистане: материалы международной научно-практической конференции. – Москва, МГЭИ, 2008. – С. 103-105; Сабиров О.Ш. Место коммерческих банков в развитии ФПГ в Узбекистане // Международный опыт создания финансово-промышленных групп и проблемы совершенствования корпоративного управления в Узбекистане: материалы международной научно-практической конференции. – Москва, МГЭИ, 2008. – С. 139-142.

Ўзбекистонда молия-саноат гуруҳларини ташкил этиш хусусиятларини аниқлаш ва истиқболларини белгилашга қаратилган таклифлар ишлаб чиқиш;

саноат тармоқларида ҳудудий интеграциялашган тузилмаларни шакллантириш имкониятларини баҳолаш ва унинг истиқболли йўналишларини аниқлаш;

республикада молия-саноат гуруҳларини шакллантириш бўйича илмий таклиф ва амалий тавсиялар ишлаб чиқиш.

Тадқиқотнинг объекти молия-саноат гуруҳларининг ташкилий-институционал тузилмаси ҳисобланади.

Тадқиқотнинг предмети молия-саноат гуруҳларини шакллантириш жараёнида вужудга келадиган иқтисодий муносабатлар тизимидан иборат.

Тадқиқотнинг усуллари. Диссертацияда гуруҳлаш, абстракциялаш, қиёсий таҳлил, таркибий таҳлил, иқтисодий-математик моделлаштириш ва илмий прогнозлаш усулларидан фойдаланилган.

Тадқиқотнинг илмий янгилиги қуйидагилардан иборат:

банклар ва саноат корхоналари капитали интеграциясини кучайтиришда тижорат банкларининг капиталлашув даражасини, корхоналар устав капиталига ҳамда иқтисодий ночор корхоналарга йўналтириладиган инвестициялари ҳажмини ошириш орқали шубҳа корхоналарни ташкил этиш, истиқболда улар иштирокида молия-саноат гуруҳини шакллантиришда илғор хориж тажрибаларидан фойдаланишнинг мақсадга мувофиқлиги асосланган;

молия ва саноат капитали интеграциясини кучайтириш натижасида саноат маҳсулотларини ишлаб чиқариш ҳамда молиявий хизматларни кўрсатиш ҳажмининг ўсиши ҳисобига ЯИМ ҳажмининг қўшимча ошиши прогнози ишлаб чиқилган;

ишлаб чиқаришнинг технологик даври ўзаро яқин бўлган саноат, хизмат кўрсатиш корхоналари иштирокида вертикал интеграциялашган тузилмаларни шакллантириш иқтисодий жиҳатдан самарали эканлиги аниқланган;

ҳудудларнинг саноат ишлаб чиқаришига ихтисослашуви асосида жойлашуви бир-бирига яқин корхоналар иштирокида вертикал интеграциялашган тузилмаларнинг кластер шаклини ташкил этиш тавсия этилган ҳамда саноат кластерида хўжалик юритувчи субъектлар ўзаро муносабатининг ташкилий-иқтисодий тузилмаси ишлаб чиқилган;

ҳудудларда интеграциялашган молия-саноат тузилмаларини шакллантириш лойиҳаларини бенчмаркинг технологияларини қўллаш орқали молиявий таъминлашнинг «йўл харитаси» тавсия этилган;

миллий иқтисодиётда халқаро рақобатбардош молия-саноат тузилмаларини ташкил этиш ҳамда ривожлантириш борасидаги илмий-назарий қарашлар бўйича мустақил муаллифлик ёндашуви ишлаб чиқилган.

Тадқиқотнинг амалий натижалари қуйидагилардан иборат:

молия-саноат гуруҳларини шакллантириш жараёнининг асосий босқичлари ва унда банк фаол иштирок этишининг шарт-шароитлари аниқланган;

бошқарувчи компания ва интеграциялашган тузилма таркибига кирувчи ташкилотлар ўртасидаги молиявий муносабатларни самарали ташкил этиш механизми, молия-саноат гуруҳларини шакллантиришнинг шартли ташкилий тузилмаси ишлаб чиқилган;

етақчи тижорат банклари ташаббускорлиги ва иштирокида уларнинг саноат тармоқларидаги мижозлари билан молия-саноат гуруҳларини шакллантиришнинг мақсадга мувофиқлиги асослаб берилган ҳамда имкониятлари баҳоланган;

хорижий мамлакатларнинг молия-саноат гуруҳларини шакллантириш борасидаги илғор тажрибаларига асосланган ҳолда мамлакатимизда интеграциялашган корпоратив тузилмаларни ташкил этиш йўллари ишлаб чиқилган;

саноатни кластерлаштиришнинг шарт-шароитлари ва истиқболли йўналишларини аниқлашга асосланган ўзаро боғлиқ босқичларни қамраб олган саноат кластерларини шакллантириш услубиёти ишлаб чиқилган.

Тадқиқот натижаларининг ишончлилиги уларни иқтисодчи олимларнинг молия-саноат гуруҳларини шакллантириш хусусидаги илмий-назарий қарашларини қиёсий ва танқидий таҳлил қилиш, илғор хориж тажрибасини ўрганиш ва умумлаштириш, маълумотлар базасининг расмий манбалардан олинганлиги, хусусан, Ўзбекистон Республикаси Давлат статистика қўмитаси ва Ўзбекистон Республикаси Марказий банкининг маълумотлари, шунингдек, бошқа амалий маълумотлар таҳлиliga асосланганлиги билан белгиланади.

Тадқиқот натижаларининг илмий ва амалий аҳамияти. Тадқиқот натижаларининг илмий аҳамияти молия-саноат гуруҳларини шакллантириш юзасидан илғор хорижий тажрибалар қиёсий таҳлил этилиб, умумлаштирилганлиги ва мамлакатимизда молия-саноат гуруҳларини шакллантиришнинг зарурий молиявий-иқтисодий шарт-шароитларини яратишга қаратилган илмий хулоса, амалий тавсиялардан истиқболда молия-саноат гуруҳларини шакллантиришнинг фундаментал ва амалий жиҳатларини махсус, чуқур таҳлил этишга бағишланган илмий тадқиқот ишларида фойдаланиш мумкинлиги билан изоҳланади.

Тадқиқот натижаларининг амалий аҳамияти, тадқиқот жараёнида молия ва саноат капитали интеграциясини кучайтириш орқали молия-саноат гуруҳларини шакллантириш бўйича ишлаб чиқилган таклифлардан банкларнинг инвестицион фаоллигини ошириш, мазкур хўжалик юритиш тизимини ташкил этишнинг меъёрий-ҳуқуқий асосларини яратиш ва иқтисодиётимизда молия-саноат гуруҳларини шакллантиришга қаратилган чора-тадбирлар тизимини ишлаб чиқишга хизмат қилиши билан белгиланади.

Тадқиқот натижаларининг жорий қилиниши. Ўзбекистонда молия-саноат гуруҳларини шакллантириш ва ривожлантиришнинг методологик асосларини такомиллаштириш бўйича ишлаб чиқилган таклифлар асосида:

банклар ва саноат корхоналари капитали интеграциясини кучайтиришда банклар томонидан корхоналар устав капиталига йўналтириладиган

инвестицияларни ошириш таклифи («Ўзсаноатқурилишбанк» АТБнинг 2016 йил 15 июндаги 09-1-01-14/5603-сонли маълумотномаси). Мазкур таклифнинг амалиётга татбиқи натижасида корхоналарнинг устав капиталига йўналтирилган жами қўйилмалар ҳажми 2015 йилда 2014 йилга нисбатан 1,6 фоизга ёки 239 млн. сўмга, мазкур фаолиятдан олинган даромад эса 344 млн. сўмга ошган;

тижорат банклари иштирокида молия-саноат гуруҳлари ташкил этилишини инобатга олган ҳолда, уларнинг капиталлашув даражасини ошириш ҳамда инвестиция фаолиятини янада кенгайтириш таклифлари («Ўзсаноатқурилишбанк» АТБнинг 2016 йил 15 июндаги 09-1-01-14/5603-сонли маълумотномаси). Ушбу таклифларнинг амалиётга татбиқи натижасида 2015 йилда 2014 йилга нисбатан «Ўзсаноатқурилишбанк»нинг капиталлашув даражаси 19,4 фоизга, инвестицион портфель ҳажми эса 6,9 фоизга ошган. Инвестицион портфель бўйича даромад эса 17,8 фоизга ёки 552,5 млн. сўмга ортган;

молия-саноат гуруҳларини шакллантиришнинг «Германия» моделидан фойдаланиш асосида банк томонидан иқтисодий ночор корхоналарга инвестициялар киритиш орқали шуъба корхоналарни ташкил этиш ва истиқболда мазкур корхоналар иштирокида молия-саноат гуруҳини шакллантириш таклифи («Ўзсаноатқурилишбанк» АТБнинг 2016 йил 15 июндаги 09-1-01-14/5603-сонли маълумотномаси). Ушбу таклифнинг амалиётга татбиқи натижасида банк томонидан иқтисодий ночор корхоналар негизида ташкил этилган шуъба корхоналарда ишлаб чиқаришни қайта тиклаш ва модернизациялаш мақсадларига йўналтирилган инвестиция қўйилмалари ҳажми 2015 йилда 2014 йилга нисбатан 6 228 млн. сўмга ошган;

молия ва саноат капитали интеграциясини кучайтириш бўйича берилган таклифи асосида иқтисодиётнинг реал сектори ва банк-молия тизимининг интеграцияси натижасида саноат маҳсулотлари ишлаб чиқариш ҳамда молиявий хизматлар кўрсатиш ҳажмининг ўсиши ва истиқболда мамлакатимизда ЯИМнинг 976,5 млрд. сўмдан 1362,5 млрд. сўм оралиғида қўшимча ошишига эришилишини таъминлаши прогноз қилинган. (Ўзбекистон Республикаси Иқтисодиёт вазирлигининг 2017 йил 28 ноябрдаги АД-1-8/20-115-сонли маълумотномаси);

ишлаб чиқаришнинг технологик даври ўзаро яқин бўлган саноат, хизмат кўрсатиш корхоналарининг вертикал интеграцияси орқали интеграциялашган тузилмаларни шакллантириш таклифи (Ўзбекистон Республикаси Иқтисодиёт вазирлигининг 2017 йил 28 ноябрдаги АД-1-8/20-115-сонли маълумотномаси). Мазкур илмий таклиф Ўзбекистон Республикаси Президентининг 2016 йил 17 ноябрдаги ««Ўзагротехсаноатхолдинг» акциядорлик жамиятини ташкил этиш тўғрисида»ги ПФ-4857-сон Фармонида инобатга олиниб, унга мувофиқ ташкил этилган «Ўзагротехсаноатхолдинг» акциядорлик жамиятининг асосий фаолият йўналишларини белгилашда фойдаланилган;

истиқболда молия ва саноат капитали интеграциясини кучайтириш мақсадида ҳудудларнинг саноат ишлаб чиқаришига ихтисослашув индексини

ҳисоблаш асосида маҳсулотларни қайта ишлаш, тайёр маҳсулотлар ишлаб чиқариш, савдо ва бошқа замонавий бозор хизматларини кўрсатишга ихтисослашган интеграциялашган корпоратив тузилмаларни шакллантириш борасидаги таклифи (Ўзбекистон Республикаси Иқтисодиёт вазирлигининг 2017 йил 28 ноябрдаги АД-1-8/20-115-сонли маълумотномаси). Мазкур илмий таклиф Ўзбекистон Республикаси Президентининг 2017 йил 15 сентябрдаги «Сирдарё вилоятида замонавий пахтачилик-тўқимачилик кластерини барпо этиш чора-тадбирлари тўғрисида»ги ПҚ-3279-сон Қарорида инобатга олинган ҳамда унга мувофиқ ташкил этилган кластер фаолиятида қўлланилган;

худудларда интеграциялашган молия-саноат тузилмаларини шакллантириш лойиҳаларини бенчмаркинг технологияларини қўллаш орқали молиявий таъминлаш бўйича тавсия этилган «йўл харитаси» Сирдарё вилоятида ташкил этилган кластер фаолиятида қўлланилган (Ўзбекистон Республикаси Иқтисодиёт вазирлигининг 2017 йил 28 ноябрдаги АД-1-8/20-115-сонли маълумотномаси). Бу агросаноат корхоналари интеграцияси асосида корпоратив тузилмаларни шакллантиришнинг босқичларини аниқлаш, интеграциялашган тузилма доирасида лойиҳаларни молиявий таъминлаш тизимини ташкил этиш имконини берди;

миллий иқтисодиётда халқаро рақобатбардош молия-саноат тузилмаларини ташкил этиш ҳамда ривожлантириш борасидаги илмий-назарий қарашлар «Халқаро молия муносабатлари» фани бўйича дарсликка киритилган (Ўзбекистон Республикаси Олий ва ўрта махсус таълим вазирлигининг 2014 йил 9 июндаги 220-023-сонли гувоҳномаси; Тошкент молия институтининг 2017 йил 21 ноябрдаги 2/4064-сонли маълумотномаси). Мазкур илмий натижалардан дарсликда фойдаланиш миллий иқтисодиётда интеграциялашган тузилмалар фаолиятининг ўзига хос хусусиятларини очиқ беришга хизмат қилган.

Тадқиқот натижаларининг апробацияси. Мазкур тадқиқот натижалари 15 та, жумладан, 4 та республика ва 11 та халқаро илмий-амалий конференцияларда муҳокамадан ўтган.

Тадқиқот натижаларининг эълон қилинганлиги. Диссертация мавзуси бўйича жами 39 та илмий иш, шу жумладан, 1 та монография, 1 та дарслик, Ўзбекистон Республикаси Олий аттестация комиссиясининг докторлик диссертациялари асосий илмий натижаларини чоп этиш тавсия этилган илмий нашрларда 22 та мақола, шундан 16 таси республика ва 6 таси хорижий журналларда нашр этилган.

Диссертациянинг тузилиши ва ҳажми. Диссертация таркиби кириш, бешта боб, хулоса, фойдаланилган адабиётлар рўйхати ва иловалардан иборат. Диссертация ҳажми 257 бетни ташкил этган.

ДИССЕРТАЦИЯНИНГ АСОСИЙ МАЗМУНИ

Кириш қисмида диссертация мавзусининг долзарблиги ва зарурати асосланган, тадқиқотнинг мақсади ва вазифалари, объекти ва предмети тавсифланган, республика фан ва технологиялари ривожланишининг устувор йўналишларига мослиги кўрсатилган, тадқиқотнинг илмий янгилиги ва амалий натижалари акс этирилган, олинган натижаларнинг назарий ва амалий аҳамияти очиқ берилган, тадқиқот натижаларини амалиётга жорий қилиш, нашр этилган ишлар ва диссертация тузилиши бўйича маълумотлар келтирилган.

Диссертациянинг «**Молия-саноат гуруҳларини шакллантиришнинг назарий-концептуал асослари**» деб номланган биринчи бобида «молия-саноат гуруҳлари» тушунчасининг иқтисодий моҳияти ва таснифланиши, молия-саноат капитали интеграциясини таъминлашнинг методологик жиҳатлари, жаҳонда молия-саноат гуруҳлари шаклланиши ва ривожланишининг концептуал асослари ёритилган ҳамда тадқиқот вазифаларидан келиб чиққан ҳолда илмий хулосалар шакллантирилган.

«Молия-саноат гуруҳлари» тушунчаси моҳиятига ёндашувлар таҳлили шуни кўрсатадики, мазкур хўжалик юритиш субъектларининг иқтисодий моҳиятини асослашга қаратилган турли ёндашувлар мавжуд. Бу борада, иқтисодчи олимлардан W.Yao, K.Young, И.Стародубровская, И.Ю.Беляев, А.Е.Дворецкая, В.А.Цветковларнинг ҳамда мамлакатимиз иқтисодчи олимларидан М.Б.Хамидулиннинг молия-саноат гуруҳлари борасидаги тадқиқот ишларида ушбу корпоратив тузилмалар фаолиятига турли хилдаги таърифлар берилган ⁶. Масалан, Wei Yaoning фикрича, молия-саноат гуруҳлари деганда, молия ва саноат ташкилотлари ўртасида капитал ҳамда бошқарувнинг ўзаро бирлашуви натижасида юзага келувчи янги турдаги бирлашмалар тушунилади. Шунингдек, И.Ю.Беляев молия-саноат гуруҳларини бирлашган капиталнинг ҳаракати натижаси сифатида таърифлайди, яъни у юридик тузилмаларнинг бирлашишига ва уларнинг асосий мақсадларига эътибор бермай, фақатгина капитал нуқтаи назаридан ёндашган.

Фикримизча, молия-саноат гуруҳлари бу – ишлаб чиқариш, хўжалик, молиявий ва бошқа фаолиятлар самарадорлигини таъминлаш мақсадида марказлашган бошқарувга эга бўлган ва ўз ресурсларини (моддий, номоддий, молиявий ва бошқалар) тўлиқ ёки қисман бирлаштирган ишлаб чиқариш,

⁶ Wei Yao. Evolution Mechanism of Synergy in Industrial-Financial Groups. International Journal of Simulation. Systems, Science & Technology. 2016, Vol. 17 Issue 16, p. 9.1-9.7.; Kevin Young. Financial industry groups' adaptation to the post-crisis regulatory environment: Changing approaches to the policy cycle // Regulation & Governance. 2013, Vol. 7 Issue 4, p. 460-480.; Стародубровская И. Финансово-промышленные группы: иллюзии и реальность // Вопросы экономики. – Москва, 1995.-№ 5. – С.135-146.; Беляева И.Ю., Эскиндаров М.А. Капитал финансово-промышленных корпоративных структур. – М.: Изд. ФА, 1998. – С. 298.; Дворецкая А.Е., Никольский Ю.Б. ФПГ: менеджмент + финансы. – М.: Принтлайн, 1995. – С. 384.; Цветков В.А. ФПГ в системе рычагов стабилизации экономики России: автореф. дис. ... канд. эконом. наук. – М.: 1997. – С. 16.; Хамидулин М.Б. Развитие финансового механизма корпоративного управления: автореф. дис. ... докт. эконом. наук. – Ташкент: БФА, 2008. – С. 27.

савдо корхоналари ва молия-кредит институтларини ўз ичига олган мустақил юридик шахсларнинг интеграцияси шаклидир.

Жаҳонда кенг тарқалган йирик интеграциялашган тузилмаларнинг асосий турларидан бири сифатида молия-саноат тузилмаларини кўрсатиш ва бу ҳолатни қуйидагилар билан изоҳлаш мумкин:⁷

– молия-саноат гуруҳи корпоратив тузилма бўлиб, юридик шахс ҳуқуқи билан хўжалик юритувчи субъектларни, жумладан, саноат корхоналарини ўзида бирлаштиради;

– молия-саноат гуруҳи таркибида молиявий тузилмалар, банк ёки бошқа кредит ташкилотлари ҳам иштирок этади;

– гуруҳ аъзолари ўртасидаги мулкчилик муносабатлари ҳақиқий назорат билан тартибга солиниши ҳамда умумгуруҳ стратегиясини амалга оширишни ўзида мужассам этиши лозим.

Фикримизча, молия-саноат гуруҳларини шакллантириш ва фаолият юритишининг жаҳон тажрибасига асосланган ҳолда уларни шакллантиришнинг асосий тамойиллари сифатида қуйидагиларни кўрсатиш мумкин:

– ягона меъёрий-ҳуқуқий негиз асосида ҳар бир гуруҳни ташкил этиш лойиҳасининг ўзига хос хусусиятга эга бўлиши;

– асосий молиявий ва маҳсулот оқимларини белгиловчи гуруҳлар етакчисининг мавжуд бўлиши. Бунда саноат корхонаси, шунингдек, молия-кредит ташкилоти ҳам етакчи сифатида чиқиши мумкин;

– акциядорлик назорати ва шартномада белгиланган муносабатлар марказий компания томонидан молия-саноат гуруҳлари аъзоларининг бошқарувини таъминлашнинг муҳим омиллари ҳисобланади;

– ички ва ташқи бозорларда рақобатбардош маҳсулотларни, шунингдек, давлат эҳтиёжлари учун зарур маҳсулотларни ишлаб чиқарувчи ёки ишлаб чиқаришга лаёқатли корхоналарнинг аниқ мавжуд бўлган вертикал ёки горизонтал кооперациясида гуруҳларнинг вужудга келиши;

– гуруҳлар амалга оширадиган лойиҳаларни инвестициялаш учун етарлича капиталга эга бўлган молия-кредит ташкилотларини танлаб олиш;

– молия-саноат гуруҳларини ташкил этишга ва фаолият юритишига давлат томонидан ёрдам беришнинг турли хил шакллари мавжудлиги.

Диссертациянинг **«Ўзбекистонда молия-саноат гуруҳларини шакллантириш ва унда хорижий тажрибалардан фойдаланиш»** деб номланган иккинчи бобида хорижий мамлакатларда молия-саноат гуруҳлари ривожланиши қиёсий таҳлил этилган, Ўзбекистонда молия-саноат гуруҳларини шакллантиришнинг иқтисодий-молиявий шарт-шароитлари ҳамда молия-саноат гуруҳларини ривожлантириш моделларидан фойдаланиш имкониятлари баён этилган.

Молия-саноат гуруҳлари фаолият юритишининг жаҳон тажрибаси асосида таъкидлаш мумкинки, улар молиявий муассасалар ва саноат

⁷ Орехов С.А. Менеджмент финансово-промышленных групп / Орехов С.А., Селезнев В.А. – М.: МЭСИ, 2005. – 176 с.

корхоналари ўртасидаги интеграцияни кучайтириш, ишлаб чиқариш тармоқларини барқарор ривожлантириш ҳамда мамлакат иқтисодий салоҳиятини юксалтиришнинг таъсирчан инструменти бўлиб хизмат қилади.

Тадқиқотларимизнинг кўрсатишича, жаҳон иқтисодиётида молия-саноат гуруҳлари ривожланишининг англо-америка, германия, лотин ва япон моделлари кенг тарқалган. Ушбу моделлар бир-биридан ташкилий-иқтисодий механизми, молиявий муносабатларни ташкил этиш ва амалга ошириш жараёни, интеграциялашган тузилма таркибига кирувчи ташкилотлар фаолиятини ўзаро мувофиқлаштириш ва бошқариш билан фарқланади.

Халқаро тажрибалардан келиб чиққан ҳолда, Ўзбекистон Республикасида молия-саноат гуруҳлари фаолиятини ташкил қилишда қуйидаги моделлардан фойдаланиш мумкин деб ҳисоблаймиз:

- Япония модели;
- Германия модели.

Ушбу икки моделнинг ўзига хос хусусияти шундаки, уларда интеграциялашган тузилмалар таркибига кирувчи саноат корхоналари, молиявий ва бошқа ташкилотлар фаолиятини ўзаро мувофиқлаштириш самарали ташкил этилган⁸. Шунингдек, уларда банк ва саноат корхоналари ўртасида барқарор алоқаларнинг йўлга қўйилганлиги молия-саноат гуруҳи фаолиятини доимий ривожланишида ва истиқболли лойиҳаларни амалга оширишда муҳим ўрин тутди.

Германияда йирик банклар кўплаб юқори интеграциялашган немис корпорациялари капиталининг катта қисмига эгалик қилади. Жумладан, «Deutsche Bank» етакчи миллий корхоналардан «Daimler-Benz», «Philipp Holzmann», «Karstadt»ларнинг акциялари назорат пакетига эгалик қилган ҳолда, уларнинг молиявий менежментини амалга оширади.

Япония моделида хўжалик бирликлари корпоратив гуруҳларни ташкил этган ҳолда акцияларга қарама-қарши эгалик қилиш механизми орқали бир-бири билан яқин алоқа ўрнатган. Япониянинг йирик молия-саноат гуруҳларига «Mitsubishi», «Mitsui», «Sumitomo», «Dai-Ichi Kangyo», «Fuyo», «Sanwa» каби гуруҳлар киради. Уларнинг муҳим хусусияти – бош банкдан молиялаштиришдир.

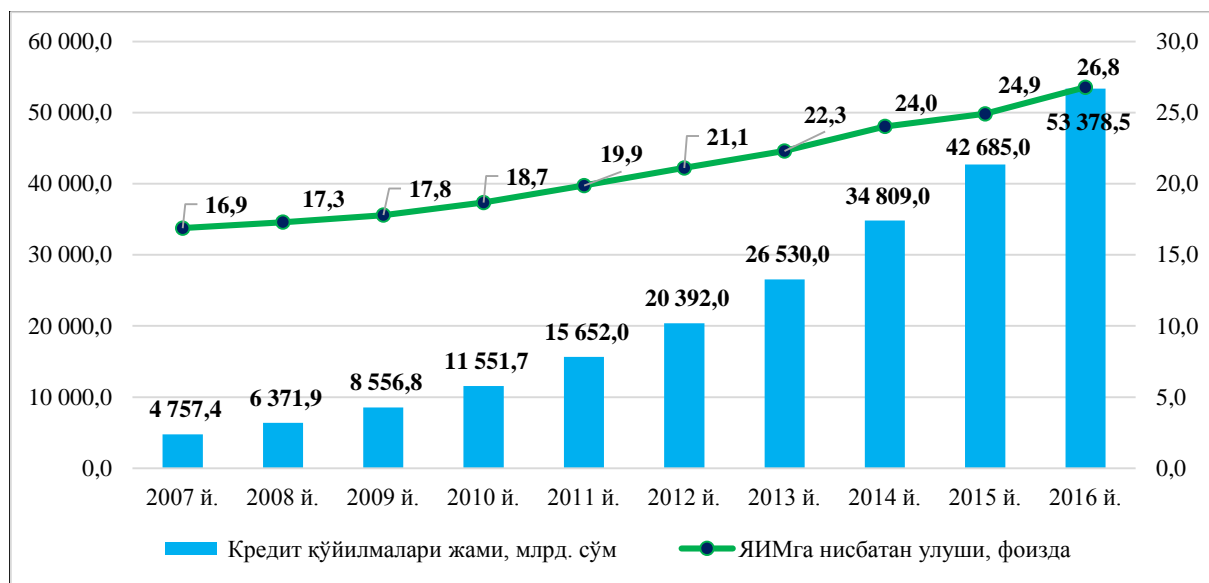
Фикримизча, тижорат банкларининг молия-саноат гуруҳларини шакллантиришда ташаббускорлик қилиши ва фаол иштирок этишини таъминлаш учун зарур шарт-шароитларни яратиш лозим.

Тижорат банклари иштирокида молия-саноат гуруҳларини ташкил этиш учун, дастлаб, банк тизимининг молиявий ҳолатини ўрганиш муҳимдир. Мамлакатимизда иқтисодий жиҳатдан эришилаётган ижобий кўрсаткичлар, ўз навбатида, молия ва саноат капитали интеграцияси учун қулай шарт-шароит яратади.

Охириги йилларда макроиқтисодий ўсишнинг юқори суръатларига эришилиши иқтисодиёт тармоқларини кредитлаш ҳажмининг ошишига олиб

⁸ Zhao Xumei, Xia Zhanyou. The Financial System of Japanese Enterprise Group. Beijing: University of International Business and Economics Press, 2006, vol. 37, No. 4, pp. 557-580.

келди. 2016 йилда банклар томонидан ажратилган кредитлар қолдиғи 2007 йилга нисбатан ўн бир баробарга ёки 48,6 трлн. сўмга ошиб, 2017 йил 1 январь ҳолатига кўра 53,4 трлн. сўмга етди.



1-расм. Тижорат банклари томонидан иқтисодиётнинг реал секторига йўналтирилган кредитлар ҳажми ва унинг ЯИМдаги улуши⁹

Тадқиқотларга кўра, банк активларининг асосий қисмини кредит қўйилмалари ташкил этади. Тижорат банкларида кредитлаш амалиётининг тўғри ташкил этилиши, бир томондан, банкнинг барқарор даромад олишини таъминласа, иккинчи томондан, банк кредитлари мамлакат иқтисодий ривожланишининг молиявий манбаси бўлиб, макроиқтисодий кўрсаткичларнинг ўсиб боришини таъминлайди¹⁰. Бу борада мамлакатда яратилаётган ЯИМда банк кредитлари улушининг 2007-2016 йиллар оралиғида ўсиш тенденциясига эга бўлганлигини кўриш мумкин, ўз навбатида, мазкур ҳолат макроиқтисодий ўсишни таъминлаш, саноат ишлаб чиқаришини ривожлантириш жараёнида муҳим аҳамият касб этади.

1-жадвал

Банк тизими жами капитали ва кредитлари ҳажмининг ўтган йилга нисбатан ўсиш суръатлари (фоизда)¹¹

Кўрсаткичлар	2012 й.	2013 й.	2014 й.	2015 й.	2016 й.
Капитал	124,3	102,9	101,2	112,8	120,2
Кредитлар	130,3	130,1	131,2	122,6	125,1

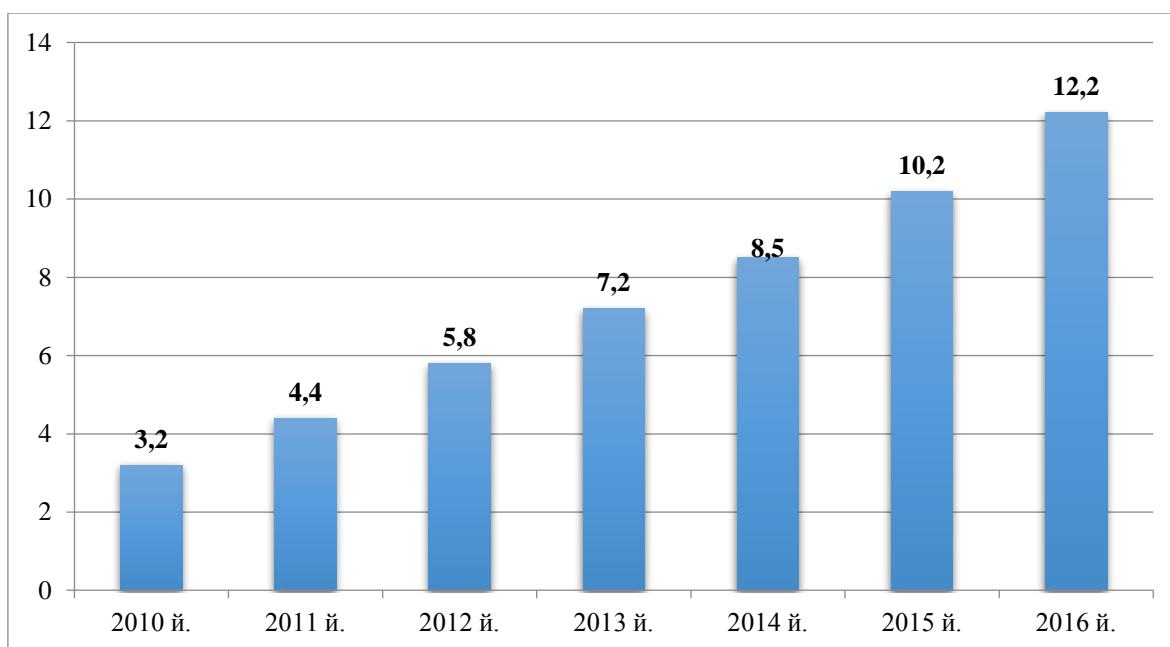
⁹ Ўзбекистон Республикаси Марказий банки ва Давлат статистика қўмитаси маълумотлари асосида муаллиф томонидан тузилган.

¹⁰ Абдуллаева Ш., Саидов Д. Мустақиллик йилларида банк тизими ва унинг мамлакат иқтисодий барқарорлигини таъминлашдаги роли. Мамлакатимизнинг иқтисодий тараққиёти ва аҳоли фаровонлигини таъминлаш: ютуқлар, тенденция ва истикболлар. Илмий-оммабоп рисола. –Т.: ТМИ, 2016. – Б. 132.

¹¹ Ўзбекистон Республикаси Марказий банки маълумотлари асосида муаллиф томонидан тузилган.

2012-2016 йиллардаги банк тизимининг жами капитали ва кредитлари ҳажмининг ўсиш суръатларига оид таҳлилий маълумотлар кредитлар ҳажми ўсишининг юқори даражада сақланиб қолаётганлигини кўрсатмоқда. Бундай ҳолат, банк тизимида риск даражасининг ошишига таъсир кўрсатиши мумкин.

Тижорат банклари ва саноат корхоналари интеграциясини кучайтириш молия тизими ривожланишининг барқарор ҳолати учун йўқотишларсиз кредит ва инвестицион рискларни пасайтиришнинг ягона самарали йўли сифатида намоён бўлади. Шунингдек, тижорат банклари кредит қўйилмалари ҳажмининг ҳамда кредит портфелида узоқ муддатли кредитлар салмоғининг ошиб бораётганлиги иқтисодиёт реал секторининг молиявий ресурсларга бўлган эҳтиёжининг юқори эканлигини кўрсатмоқда. Шу жиҳатдан молия ва саноат капитали интеграциясини таъминлаш мақсадга мувофиқ деб ҳисоблаймиз.



2-расм. Тижорат банклари томонидан ажратилган инвестицион кредитлар ҳажми (трлн. сўм ҳисобида)¹²

Иқтисодиёт тармоқларини модернизация қилиш, янги ишлаб чиқаришларни ташкил этиш, корхоналарни модернизация қилиш, техник ва технологик қайта жиҳозлаш ҳамда истикболли инвестиция лойиҳаларини амалга ошириш борасидаги иқтисодий ислохотлар натижасида реал секторда фаолият кўрсатаётган корхоналарнинг молиявий ресурсларга бўлган эҳтиёжи тобора ортиб бормоқда. Бунинг натижасида тижорат банклари томонидан ажратилган инвестицион кредитлар ҳажми 2017 йил 1 январь ҳолатига кўра, 12,2 трлн сўмни ташкил этган ҳолда 2010 йилга нисбатан қарийб тўрт баробарга ошган.

¹² Ўзбекистон Республикаси Марказий банки маълумотлари.

2-жадвал

Ўзбекистон Республикаси банклари томонидан иқтисодиётнинг реал секторига йўналтирилган жами кредит қўйилмалари ҳажмида айрим тижорат банклари улуши¹³

Кўрсаткичлар	2012 й.	2013 й.	2014 й.	2015 й.	2016 й.
«Ўзмилийбанк»	25,7	25,7	23,1	23,4	24,4
«Асака» банк	9,1	9,2	7,9	8,0	10,0
«Ўзсаноатқурилишбанк»	17,2	18,6	17,7	16,9	16,2
«Агробанк»	6,0	6,4	5,5	5,2	5,6
«Қишлоқ қурилиш банк»	7,0	8,1	8,7	8,5	8,8
Бошқа тижорат банклари	35,0	32,0	37,2	38,0	35,1
Жами	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0

Мамлакатимизда иқтисодиётнинг реал секторига йўналтирилган кредит қўйилмаларининг сезиларли даражада катта қисми етакчи тижорат банкларидан «Ўзмилийбанк», «Ўзсаноатқурилишбанк», «Асака» банк, «Агробанк», «Қишлоқ қурилиш банк» АТБлари ҳиссасига тўғри келади (2-жадвал). Мазкур бешта тижорат банкининг улуши 2005 йилда 93,4%ни ташкил этган бўлса, ушбу кўрсаткич 2016 йилга келиб 64,9%ни ташкил этган ҳолда 28,5 фоизли пунктга камайган. Ушбу ҳолат ижобий жараён ҳисобланиб, банк хизматлари бозорида рақобат муҳитининг шаклланаётганлигини билдиради. Бироқ тижорат банклари томонидан иқтисодиётнинг реал секторига йўналтирилган кредит қўйилмалари ҳажмида мазкур банклар юқори улушни эгалламоқда.

3-жадвал

Ўзбекистон Республикаси тижорат банклари кредит қўйилмаларининг иқтисодиёт тармоқлари бўйича таркиби (фоиз ҳисобида)¹⁴

Иқтисодиёт тармоқлари	2010 й.	2011 й.	2012 й.	2013 й.	2014 й.	2015 й.	2016 й.
Саноат	32,4	41,3	42,4	44,6	48,1	42,4	42,7
Қишлоқ хўжалиги	14,6	11,4	10,8	9,5	8,4	7,9	7,1
Транспорт ва алоқа	5,3	5,1	4,7	4,2	3,9	5,1	4,7
Қурилиш	9,4	7,0	6,6	5,8	4,6	4,2	5,0
Савдо ва умумий овқатланиш	11,3	10,7	10,2	10,3	9,9	9,9	10,5
Моддий-техник таъминот	4,4	3,4	2,9	2,5	2,0	1,9	1,7
Коммунал уй-жой хўжалиги	1,2	1,4	1,3	1,2	1,3	1,1	1,1
Бошқа тармоқлар	21,4	19,7	21,1	21,9	21,8	27,5	27,2
Жами	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0

¹³ Тижорат банкларининг йиллик ҳисобот маълумотлари асосида муаллиф томонидан тузилган.

¹⁴ Ўзбекистон Республикаси Марказий банки маълумотлари асосида муаллиф томонидан тузилган.

3-жадвал маълумотларидан тижорат банклари кредит қўйилmalarининг иқтисодиёт тармоқлари бўйича таркибида юқори улушни айнан саноат тармоқлари эгаллаганлиги ва бу тенденция қатор йиллар давомида сақланиб қолганлигини кўришимиз мумкин, хусусан, банклар томонидан саноатга ажратилган кредитлар салмоғи 2010 йилда жами кредит қўйилmalarи таркибида 32,4 фоизни ташкил этган бўлса, ушбу кўрсаткич 2016 йилда 42,7 фоизни ташкил этиб, 10,3 фоизли пунктга ошган.

Фикримизча, мамлакатимизда молия-саноат гуруҳларини капиталлашув даражаси юқори бўлган тижорат банклари иштирокида шакллантириш мақсадга мувофиқ. Таҳлилларнинг кўрсатишича, интеграциялашган корпоратив тузилmalar таркибига кирувчи корхоналарнинг молиявий ресурсларга бўлган эҳтиёжларини қондириш, уларнинг акцияларига эгалик қилиш ва гуруҳ доирасида истиқболли инвестиция лойиҳаларини амалга ошириш учун тижорат банки йирик ҳажмдаги капиталга эга бўлиши лозим. Республикаимизда тижорат банкларининг жами капитали 2012 йилга нисбатан қарийб бир ярим баробарга ёки 2,7 трлн. сўмга ошиб, 2017 йилнинг 1 январь ҳолатига кўра, 9,3 трлн. сўмни ташкил этди.¹⁵

Банклар жами капитали ҳажмида етакчи тижорат банкларидан «Ўзмиллийбанк», «Ўзсаноатқурилишбанк», «Асака» банк, «Агробанк», «Қишлоқ қурилиш банк» АТБлари юқори улушни эгаллаган бўлиб, мазкур бешта банкнинг банклар жами капиталидаги улуши 2012 йилда 37,8 фоизни ташкил этган бўлса, 2016 йилда 61,6 фоизни ташкил этган ҳолда 23,8 фоизли пунктга ошган. Молия-саноат гуруҳлари доирасида йирик инвестицион лойиҳаларни молиялаштириш ҳамда корхоналарнинг молиявий маблағларга бўлган юқори эҳтиёжини инобатга олган ҳолда банклар капиталлашув даражасини рағбатлантиришга қаратилган чора-тадбирларни фаоллаштириш лозим.

4-жадвал

Ўзбекистон Республикаси банкларининг жами капитали ҳажмида айрим тижорат банкларининг улуши¹⁶

Кўрсаткичлар	2012 й.	2013 й.	2014 й.	2015 й.	2016 й.
«Ўзсаноатқурилишбанк»	5,1	6,4	10,5	11,2	10,3
«Ўзмиллийбанк»	16,0	17,7	23,9	27,3	29,4
«Асака» банк	8,8	10,1	11,6	11,8	10,9
«Агробанк»	4,5	5,4	6,0	6,0	5,7
«Қишлоқ қурилиш банк»	3,4	4,8	5,4	5,5	5,3
Бошқа тижорат банклари	62,2	55,6	42,6	38,2	38,4
Жами	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0

¹⁵ Ўзбекистон Республикаси Марказий банки маълумотлари.

¹⁶ Тижорат банкларининг йиллик ҳисобот маълумотлари асосида муаллиф томонидан тузилган.

Фикримизча, юқоридаги маълумотларга асосланган ҳолда, «Асака» банк, «Ўзсаноатқурилишбанк», «Ўзмилийбанк» ва «Агробанк» АТБлари иштирокида саноат корхоналари билан биргаликда молия-саноат гуруҳлари ташкил этиш имкониятларини юқори деб ҳисоблаш мумкин. Шунингдек, ушбу тижорат банклари маълум бир соҳадаги саноат корхоналарига молиявий хизматлар кўрсатиб, уларга йирик ҳажмдаги инвестицияларни жалб этмоқда. Мазкур саноат корхоналари, ўз навбатида, банкларнинг акцияларини сотиб олиб, уларнинг корпоратив бошқарувида иштирок этмоқда.

Диссертациянинг «Ўзбекистонда молия-саноат гуруҳларини шакллантиришнинг иқтисодий мақсадга мувофиқлиги ва йўллари» деб номланган учинчи бобида молия ва саноат тузилмалари интеграциясининг миллий иқтисодиёт учун самарадорлиги баҳоланган, молия-саноат гуруҳларини шакллантириш йўллари ва унда тижорат банкларининг роли ҳамда молия-саноат гуруҳларини шакллантиришнинг тижорат банклари инвестицион фаоллигини оширишдаги ўрни баён этилган.

Тадқиқотларнинг кўрсатишича, тижорат банклари ва саноат корхоналарининг интеграциялашган тузилма доирасида биргаликда фаолият юритиши натижасида юқори синергетик самарага эришилади. Ушбу самара маҳсулот ишлаб чиқариш ҳажмининг ошиши, жорий харажатларнинг иқтисод қилиниши, маҳсулотлар сифатининг яхшиланиши, уни истеъмолчиларга етказиш муддатининг қисқариши, пул оқимларини самарали бошқариш ҳамда молиявий рискларнинг олдини олиш орқали инвестицион фаолликнинг ортиши натижасида юзага келади.

Миллий иқтисодиётда молия ва саноат капитали интеграциясини таъминлашнинг иқтисодий самарадорлигини муайян иқтисодий самарани ҳисоблаш йўли билан асослаш мумкин.

Макродаражада миллий иқтисодиётда молия-саноат интеграциясининг зарурийлигини асослаш учун иқтисодий самарани ҳисоблашга махсус ёндашув талаб этилади. Мазкур ёндашув интеграциянинг нафақат молия-саноат гуруҳлари, балки бутун миллий иқтисодиёт учун устувор эканлигини ифодалаши лозим.

Молия-саноат гуруҳлари инвестицияларни миллий иқтисодиётга, хусусан, саноат тармоғига кириб келишини таъминлайди. Шу сабабли таҳлил жараёнида инвестицияларнинг ўсиш миқдори ΔI_n , бевосита молия-саноат интеграцияси билан белгиланади. Бундай ёндашув молия-саноат интеграцияси орқали мамлакат банк-молия тизимидаги бўш турган молиявий ресурсларни инвестициялар кўринишида саноатга йўналтиришни кўзда тутди. Демак, иқтисодий асослашнинг моҳияти молия-саноат интеграцияси билан боғлиқ бўлган саноат тармоғига киритилаётган инвестициялар туфайли ялпи ички маҳсулот (ЯИМ) ошишини ифодаловчи иқтисодий самарани ҳисоблашдан иборат бўлади. Шундай экан, иқтисодий самарани ҳисоблаш учун дискрет миқдорда ифодаланган мультипликаторни аниқлаш лозим.

Дисперсион таҳлил асосида (m_n) мультипликация коэффициентининг формуласи аниқланади. Мультипликатор формуласини қуйидагича

кўринишда $\Delta Y_n = \sum m_n^\circ * \sum \Delta I_n^\circ$ ўзгартирган ҳолда молия-саноат интеграциясидан иқтисодий самарани моделлаштирувчи якуний формулага эга бўлинган¹⁷:

$$\Delta Y_n = \sum \Delta I_n^\circ * \left[\sum_{i=1}^{n-1} \frac{\sum \Delta Y_i^\circ}{\sum \Delta I_i^\circ * (n-1)} \pm \sqrt{\sum_{i=1}^{n-1} \left(\frac{\sum \Delta Y_i^\circ}{\sum \Delta I_i^\circ} - \sum_{i=1}^{n-1} \frac{\sum \Delta Y_i^\circ}{\sum \Delta I_i^\circ * (n-1)} \right)^2 * \frac{1}{n-1}} \right]$$

Бунда,

ΔY_n - ЯИМ ўсишининг ҳисобланаётган қиймати;

ΔI_n° - молия-саноат интеграцияси натижасида йўналтириладиган инвестициялар жами ҳажми;

$\sum \Delta Y_i^\circ$ - инвестициялар ҳисобига ЯИМнинг ўсиши;

$\sum \Delta I_i^\circ$ -i = (1,2,3...n) муддат оралиғида таҳлил этилаётган ҳар бир i даврда инвестициялар ўсишининг йиғиндиси;

n - прогноз даври.

Молия-саноат интеграциясидан олинadиган иқтисодий самарани ҳисоблаш ва миллий иқтисодиёт микёсида ушбу жараённи моделлаштириш юқоридаги формулага таҳлил қилинаётган вақт давомидаги маълум кўрсаткичларни кўйиш билан амалга оширилади.

Молия-саноат интеграциясидан олинadиган самарани ҳисоблаш учун молия-саноат гуруҳларини шакллантиришга йўналтириладиган инвестицияларнинг ҳажмини аниқлаш зарур. Бу эса, ўз навбатида, тижорат банкларининг ресурсларига боғлиқ бўлади. Банк тизимида капиталлашув даражаси ва инвестицион салоҳияти бўйича етакчи бўлган тижорат банкларидан – «Ўзмиллийбанк», «Ўзсаноатқурилишбанк», «Асака» банк ва «Агробанк» АТБларининг жамланган инвестицион салоҳияти 2016 йил ҳолатига кўра, 630 млрд. сўмни ташкил этади. Мазкур ҳолатда уларнинг инвестицион салоҳияти тақсимланмаган фойда кўринишида ҳисобга олинади.

Муайян эҳтимолий ўзгаришларни ҳисобга олиб, инвестициялар ҳажмини $\Delta I_n = 600$ млрд. сўм деб қабул қиламиз. Тегишли ҳисоб-китоблар асосида кутилиши мумкин бўлган оғишларни ҳисобга олиб, (m_n) мультипликация коэффициентининг ўртача прогноз қийматини аниқлаймиз: $m_n = 1,95 \pm 0,32$. Шу асосда молия-саноат интеграциясидан олинadиган иқтисодий самара куйидагича кўринишга эга бўлади:

$$\Delta Y_n = \Delta I_n * (1,95 \pm 0,32)$$

Мультипликация коэффициентининг иккита мумкин бўлган вариантларида молия-саноат гуруҳларини шакллантиришдан олинadиган иқтисодий самаранинг ўлчамини аниқлаймиз, бу, ўз навбатида, макроиқтисодий бозор конъюктурасининг кутилиши мумкин бўлган тебранишларини ифодалайди.

¹⁷ Муафих А.Г. Формирование финансово-промышленных групп в экономике Республики Казахстан. Автореф. дис. ... к.э.н. – М., 2006. – 25 с.

Ҳисоб-китобларга кўра, иқтисодиётнинг реал сектори ва банк-молия тизимининг интеграцияси саноат маҳсулотлари ишлаб чиқариш ҳажмининг ўсиши кўринишида ижобий самара бериб, ЯИМ кўрсаткичининг (976,5 млрд. сўмдан 1362,5 млрд. сўм оралиғида кўшимча ўсиши) ошишида ифодаланади. Бошқача айтганда, молия ва саноат капитали бирлашишидан ижобий самара миллий иқтисодиётни барқарорлаштиришга, унинг рақобатбардошлик даражасининг ошишига имкон яратади. Шунингдек, технологик занжир доирасида пул оқимлари ва барча ишлаб чиқариш жараёнлари ўртасидаги алоқадорлик ҳамда ягоналик ҳисобига инвестицион фаолликнинг ошиши билан боғлиқ равишда ижобий самарани кучайтириш мумкин.

Мамлакатимизда иқтисодиёт реал сектори корхоналарини ҳар томонлама қўллаб-қувватлашда банкларнинг иштирокини янада кенгайтиришга алоҳида эътибор берилмоқда. Бу борада, Ўзбекистон Республикаси Президентининг 2008 йил 18 ноябрдаги «Иқтисодиёт реал сектори корхоналарининг молиявий барқарорлигини янада ошириш чора-тадбирлари тўғрисида»ги ПФ-4053-сонли, шунингдек, иқтисодий ночор корхоналарни молиявий соғломлаштириш учун янада қулай шароитлар яратиш мақсадида 2017 йил 20 апрелдаги «Иқтисодий ночор корхоналарни қўллаб-қувватлаш механизмларини янада кенгайтириш ҳамда тижорат банкларининг кўчмас мулк объектлари негизида янги ишлаб чиқариш қувватларини ташкил этишни рағбатлантириш чора-тадбирлари тўғрисида»ги ПФ-5022-сонли фармонлари қабул қилинган.

Таъкидлаш жоизки, ушбу фармонларда белгилаган вазифалар тижорат банклари ва саноат тармоқлари интеграциясини кучайтиришга ҳамда молия-саноат гуруҳларини шакллантириш борасидаги амалий тажрибаларни янада такомиллаштиришга хизмат қилмоқда.

Мамлакатимизда саноат ишлаб чиқаришини ривожлантириш, қайта ишлаб чиқариш қувватларини барпо этиш, корхоналарда замонавий технологияларни жорий этиш борасидаги Ўзбекистон Республикаси Президентининг 2017 йил 1 майдаги «Балиқчилик тармоғини бошқариш тизимини такомиллаштириш чора-тадбирлари тўғрисида»ги ПҚ-2939-сонли Қарори, 2017 йил 16 октябрдаги «Республикамизда асаларичилик тармоғини янада ривожлантириш чора-тадбирлари тўғрисида»ги ПҚ-3327-сонли Қарори ҳамда чорвачилик, паррандачилик ва бошқа соҳаларни ривожлантиришга қаратилган Қарор ва фармонлари тижорат банклари ва саноат корхоналарининг ўзаро интеграциялашган ҳолатда фаолият юритишига асос бўлмоқда. Банклар томонидан инвестиция, лизинг компанияларининг ташкил этилганлиги ва банклар фақатгина истиқболли лойиҳаларни молиялаштириш билан чекланиб қолмасдан, маслаҳат, ахборот-таҳлил ва маркетинг каби хизматларни кўрсатаётганлиги улар ташаббускорлиги ва фаол иштирокида молия-саноат гуруҳларини шакллантириш имкониятини оширмоқда.

Диссертациянинг «**Ўзбекистонда молия-саноат гуруҳларини шакллантириш истиқболлари**» деб номланган тўртинчи бобида Ўзбекистонда молия-саноат гуруҳларини шакллантиришнинг ташкилий-

иқтисодий асослари ҳамда молия-саноат гуруҳларини ташкил этиш хусусиятлари ва истиқболлари ёритилган.

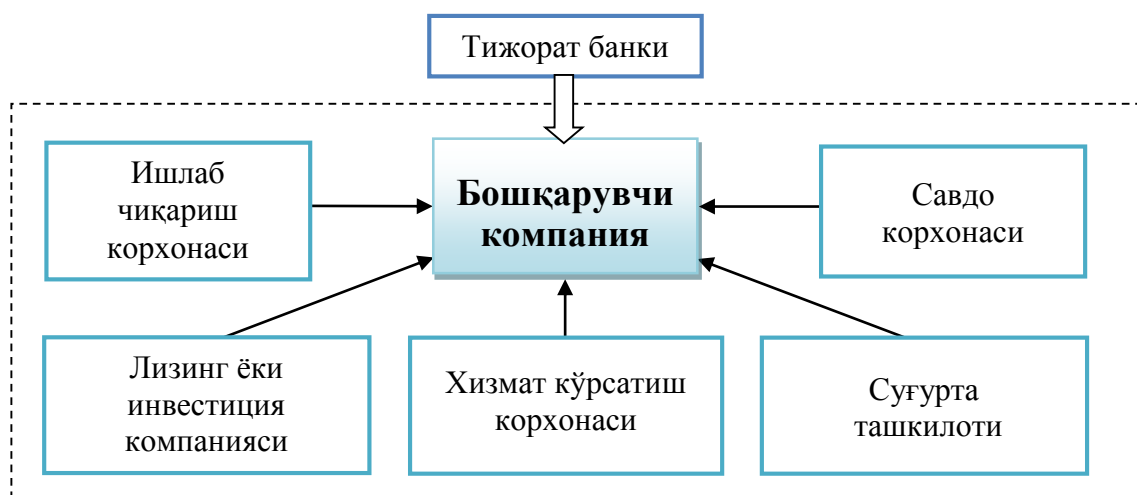
Мамлакатимиз иқтисодиётида изчиллик билан амалга оширилаётган иқтисодий ислоҳотлар натижасида молия ва саноат капитали интеграциясини кучайтириш жараёнига тўсқинлик қилувчи муаммоларнинг ижобий тарзда ҳал этилишига эришилмоқда.

Хорижий тажрибалардан келиб чиққан ҳолда, молия-саноат гуруҳларини шакллантириш куйидаги йўллар орқали амалга оширилиши мумкин:

- гуруҳ қатнашчилари томонидан қонунчиликда назарда тутилган тартибда акциядорлик жамиятини, шунингдек, холдингни таъсис этиш;
- ташкил этилаётган молия-саноат гуруҳи иштирокчилари акциялар пакетларини гуруҳ иштирокчиларидан бири ҳисобланган банк ёки молия-кредит институтига ихтиёрий равишда ваколатли бошқаришга бериш;
- гуруҳ қатнашчиларидан бири томонидан бошқа корхоналар, жумладан, гуруҳ қатнашчиси бўлаётган муассаса ва ташкилотлар акциялари пакетларининг эгалланиши.

Илғор хориж тажрибаларига асосланган ҳолда, миллий иқтисодиётни ривожлантириш хусусиятларидан келиб чиқиб, фикримизча, мамлакатимизда истиқболда молия-саноат гуруҳларини куйидаги йўллар орқали шакллантириш имкониятлари мавжуд:

- макродаражада, яъни алоҳида йирик саноат тармоғида холдингларни ташкил этиш асосида;
- микродаражада эса, саноат корхоналарининг ҳудудий жиҳатдан интеграциясини таъминлаш орқали кластерларни шакллантириш асосида;
- устав капиталида тижорат банкларининг улуши юқори бўлган корхоналарни бошқарувчи инвестиция компаниялари асосида.



3-расм. Молия-саноат гуруҳларини шакллантиришнинг шартли ташкилий тузилмаси¹⁸

Фикримизча, мамлакатимизда тижорат банки иштирокида молия-саноат гуруҳларини шакллантиришнинг ташкилий тузилмасини 3-расмдаги каби кўринишда тасвирлаш мумкин. Бунда молия-саноат гуруҳининг бошқарувчи

¹⁸ Муаллиф томонидан тузилган.

компанияси ўз атрофида ишлаб чиқариш корхонаси, савдо, суғурта, инвестиция ва лизинг компанияларини бирлаштиради ҳамда улар фаолиятини мувофиқлаштиради. Тижорат банки гуруҳ доирасидаги истиқболли лойиҳаларни молиялаштириш, пул оқимларини назорат қилиш ҳамда молиявий рискларни бошқариш каби фаолиятларни амалга оширади.

Ўзбекистонда молия-саноат гуруҳларини шакллантиришнинг муҳим вазифаларига қуйидагиларни киритиш мумкин:

– инвестиция ресурсларини иқтисодий ривожлантиришнинг устувор йўналишларида жамлаш;

– маҳаллий ишлаб чиқарувчилар экспорт салоҳияти ва маҳсулотларининг рақобатбардошлигини ошириш;

– саноатда истиқболли таркибий ўзгаришларни амалга ошириш;

– бозор иқтисодиёти шароитларида оқилona технологик ва кооперацион алоқаларни шакллантириш, эркин рақобат муҳитини ривожлантириш.

Диссертациянинг «Ўзбекистонда интеграциялашган тузилмаларни шакллантириш йўллари ва имкониятлари» деб номланган бешинчи бобида молия-саноат гуруҳларини шакллантириш модели ва унинг инновацион салоҳияти, Ўзбекистонда интеграциялашган корпоратив тузилмаларни шакллантиришнинг истиқболли йўналишлари ҳамда саноат тармоқларида ҳудудий жиҳатдан интеграциялашган тузилмаларни шакллантириш имкониятлари ёритилган.

Таркибий ислохотларни чуқурлаштириш, етакчи тармоқларни диверсификациялаш ва модернизациялаш ҳисобига миллий иқтисодиёт рақобатбардошлигини ошириш «2017-2021 йилларда Ўзбекистон Республикасини ривожлантиришнинг бешта устувор йўналиши бўйича Ҳаракатлар стратегияси»ни муваффақиятли амалга оширишнинг асосий шарт-шароити ҳисобланади. Бу борада иқтисодиёт тармоқларида фаолият юритаётган ишлаб чиқаришнинг технологик даври жиҳатидан ўзаро алоқадор бўлган корхоналар иштирокида интеграциялашган корпоратив тузилмаларни шакллантириш муҳим ўрин тутади.

Молия-саноат гуруҳлари доирасида ягона илмий-техникавий ва инвестициявий сиёсатнинг шакллантирилиши ҳамда юритилиши инновацион салоҳиятнинг ошишига ижобий таъсир кўрсатади. Шунингдек, молия ва саноат капитали бирлашиши натижасида иқтисодиётнинг реал секторида фаолият кўрсатувчи корхоналарнинг молиявий ресурсларга бўлган эҳтиёжи қондирилади. Чунки улар фаолиятида янги илмий тадқиқот ишланмалари ва инновацияларни жорий этиш масаласи бевосита молиявий ресурслар таъминотига боғлиқ.

Тадқиқотларга кўра, миллий иқтисодиётда вертикал интеграциялашган корпоратив тузилмаларни ташкил этиш самарадорлигини баҳолаш учун Альтманнинг модификацияланган моделини қўллаш тавсия этилади¹⁹:

¹⁹ Орлова Е.А. Формирование вертикально-интегрированных образований в промышленности России. Автореф. дис. ... к.э.н. – Б., 2010. – 22 с.

$$R = X_1 + X_2 + X_3 + X_4 + X_5 > 0$$

Бунда,

R – корхонанинг молиявий барқарорлигини баҳолаш кўрсаткичи;

X_1 – корхонанинг умумий тўловга қобилиятлилик кўрсаткичи;

X_2 – корхонанинг ўз капитали рентабеллиги;

X_3 – корхона капиталлашуви коэффиценти;

X_4 – менежмент коэффиценти;

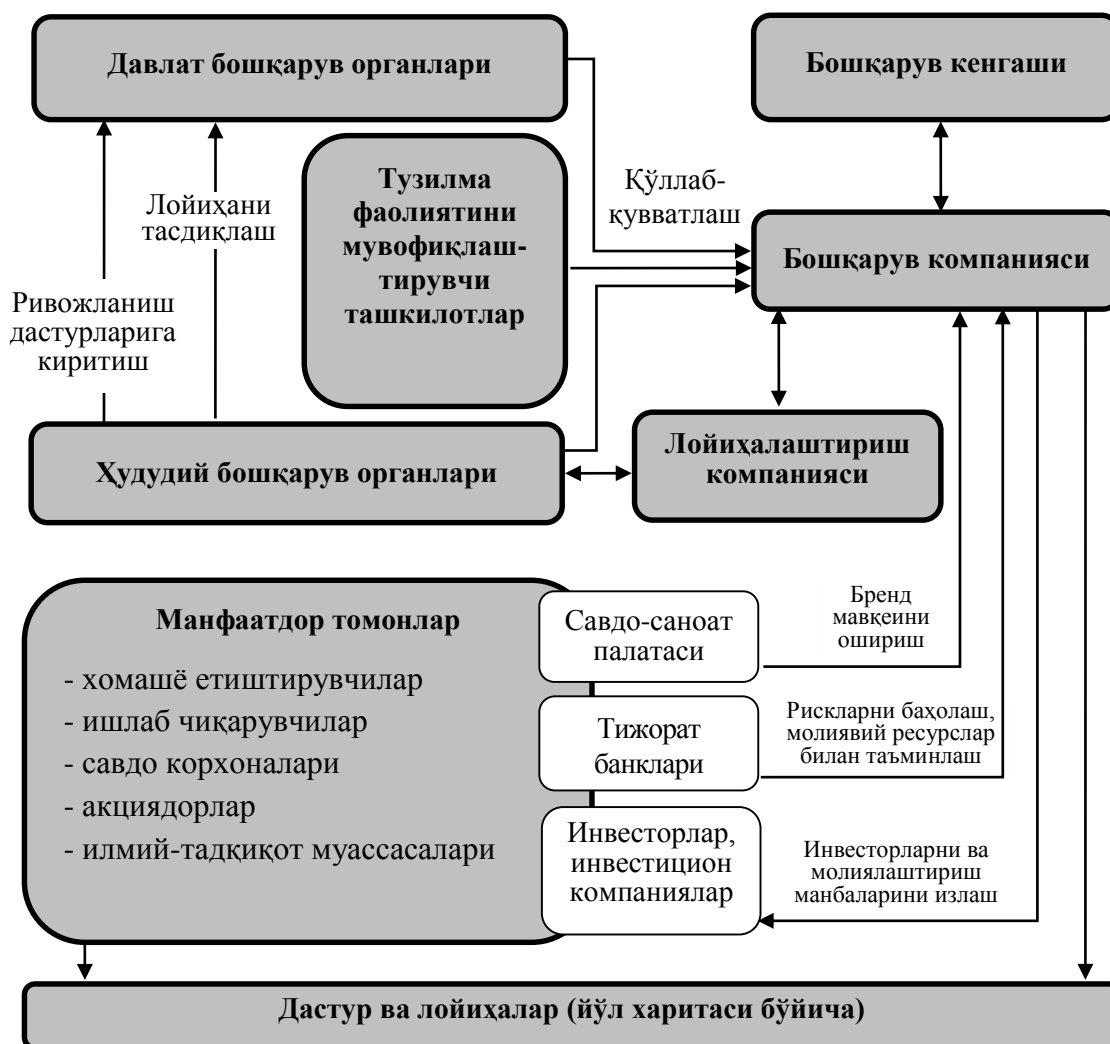
X_5 – корхонанинг ўз маблағлари билан таъминланганлиги коэффиценти.

Ягона корпоратив тузилмада бирлашгунга қадар ва бирлашгандан кейинги R қийматини таққослаш интеграциялашган корпоратив тузилма ташкил этиш самарадорлиги бўйича хулоса қилишга имкон беради.

Мазкур услуб орқали «Ўзагротехноатмашхолдинг» ХК, «Ўзқишлоқхўжаликмасшлизинг» АЛК, «Ўзагромашсервис» уюшмаси иштирокида интеграциялашган тузилманинг шакллантирилиши уларнинг алоҳида фаолият юритишига нисбатан юқори самарадорликка эга эканлиги аниқланди. Бу асосан, ишлаб чиқаришнинг ўзаро боғлиқ ягона тизимининг ташкил этилиши, фаолият кўламининг кенгайиши ҳисобига ортиқча харажатларнинг камайиши, молиявий ва ишлаб чиқариш салоҳиятининг ортиши, капиталнинг концентрациялашуви, якуний маҳсулотларни сотиш бўйича ягона тизимли маркетинг тадқиқотларининг амалга оширилиши орқали юзага келади. Шу мақсадда ягона интеграциялашган «Ўзагротехноатхолдинг» акциядорлик жамияти Ўзбекистон Республикаси Президентининг 2016 йил 17 ноябрдаги ««Ўзагротехноатхолдинг» акциядорлик жамиятини ташкил этиш тўғрисида»ги ПФ-4857-сонли Фармони асосида ташкил этилди. Мазкур интеграциялашган тузилма ўз таркибига бир қатор ишлаб чиқариш ва хизмат кўрсатиш корхоналарини ҳамда лизинг компанияси филиалларини қамраб олган.

Ҳозирги кунда мамлакатимизда ҳудудлар иқтисодий салоҳиятини юксалтириш, янги ишлаб чиқариш қувватларини барпо этишга қаратилган ислохотлар амалга оширилмоқда. Хусусан, Ўзбекистон Республикасини 2017-2021 йилларда ривожлантириш бўйича Ҳаракатлар стратегиясида ҳудудларда кичик саноат зоналарини ташкил этиш уларнинг ихтисослашуви, ҳудуднинг ресурс салоҳиятини инобатга олган ҳолда, ишлаб чиқаришнинг тўлиқ циклини амалга оширувчи тадбиркорлик субъектларини жойлаштириш ҳамда кичик саноат зоналари ҳудудида янги инвестициявий лойиҳаларни амалга оширишда тижорат банкларининг иштирокини кенгайтириш муҳим йўналишлар сифатида белгиланган.

Мамлакатимиз ҳудудларида интеграциялашган молия-саноат тузилмаларини шакллантириш лойиҳаларини бенчмаркинг технологияларини қўллаш орқали молиявий таъминлашнинг «йўл харитаси»ни ишлаб чиқиш ҳамда лойиҳаларни молиялаштириш тартибини аниқлаш муҳим ҳисобланади. Лойиҳани молиявий таъминлаш ва бошқаришнинг ташкилий тузилмаси 4-расмдаги кўринишда бўлиши мақсадга мувофиқ.



4-расм. Интеграциялашган тузилма лойиҳа ва дастурларини молиялаштириш ҳамда бошқаришнинг ташкилий тузилмаси²⁰

Худудий жиҳатдан интеграциялашган молия-саноат тузилмаларини шакллантиришни молиявий таъминлаш учун қуйидаги «йўл харитаси»дан фойдаланиш тавсия этилади: 1) «интеграциялашган тузилманинг инвестицион жозибадорлигини таъминлаш»; 2) ««ишлаб чиқариш – илмий тадқиқот – инновацион ривожланиш» жараёнини ташкил этиш»; 3) ««қўшилган қиймат занжирини яратиш», «рақобатлашув жараёнига кириш»»; 4) «тузилмага бир-бирига яқин ва хизмат кўрсатувчи тармоқларни жалб этишни қўллаб-қувватлаш, бизнес-аутсорсингдан фойдаланиш»; 5) «молия ва саноат капитали интеграциясини таъминлаш»; 6) «рақобатлашув даражасини ошириш»; 7) «ягона худудий инфратузилмавий мажмуани ташкил этиш»; 8) «тузилма иштирокчилари фаолиятини барқарорлаштиришга қаратилган истикболли лойиҳаларни амалга ошириш»; 9) «саноат ишлаб чиқаришини замонавий технологиялар билан таъминлаш тизимини ташкил этиш».

Интеграциялашган тузилманинг бошқарув кенгаши тузилма доирасидаги дастур ва лойиҳаларни амалга оширишда иштирок

²⁰ Муаллиф томонидан тузилган.

этувчиларнинг фаолиятини мувофиқлаштириб бориш вазифасини бажаради. Бошқарувчи компания эса, интеграциялашган тузилма фаолиятининг барча дастурлари ва уни ривожлантириш борасидаги чора-тадбирларни амалга ошириш билан шуғулланади. Тузилма доирасидаги пул оқимларини бошқариш ва лойиҳаларни молиялаштириш учун зарур маблағларни йўналтириш вазифасини тижорат банки бажаради.

Худудий интеграциялашган корпоратив тузилмалар, хусусан, саноат кластерларида бошқарувчи компания ва тузилма таркибига кирувчи ташкилотлар ўртасидаги молиявий муносабатларни самарали ташкил этиш мақсадида, тузилма таркибига кирувчи ташкилотларнинг молиявий маблағларини жамлаш ва тақсимлаш функциясини бошқарувчи компания амалга ошириши мақсадга мувофиқ.

Фикримизча, интеграциялашган тузилма лойиҳаларини молиялаштириш ва бошқариш бўйича таклиф этилган ташкилий тузилманинг афзаллиги худудларда саноат кластерлари фаолиятини ташкил этиш ва бошқаришда худудлараро ва тармоқлараро ҳамкорликни мустаҳкамлаш, тузилма иштирокчиларининг молиявий манфаатларини ўзаро мувофиқлаштириш ҳамда молиявий муносабатларни самарали ташкил этиш имконини беради.

Интеграциялашган молия-саноат гуруҳларини шакллантириш жараёнида асосий масалалардан бири тузилмани ташкил этиш тамойилларини белгилаш ва иштирокчилар фаолиятини ўзаро мувофиқлаштириш бўлиб, бунда тузилма таркибига кирувчи саноат корхоналарининг фаолияти технологик жиҳатдан бир-бирига яқин бўлиши лозим. Бундай молия-саноат гуруҳларини кластер асосида самарали ташкил этиш мумкин.

Кластер асосида молия-саноат гуруҳларини шакллантириш қайта ишлаб чиқариш саноатидаги корхоналарни танлаш жараёни билан бошланади. Бунда корхоналарнинг худудий жиҳатдан яқинлиги ва ишлаб чиқариш жараёнининг барча босқичларини тўлиқ қамраб олиш муҳим аҳамиятга эга.

Худудлар ижтимоий-иқтисодий тараққиётида саноат кластерлари муҳим ўрин тутди, чунки уларда иштирокчиларнинг биргаликда фаолият юритиши тузилма доирасида кўшимча рақобат афзалликларини шакллантиришга шароит яратади²¹.

Истикболда молия ва саноат капитали интеграциясини кучайтириш мақсадида худудларнинг саноат ишлаб чиқаришига ихтисослашув индексини (Specialization Index) ҳисоблаш орқали индекс даражаси юқори бўлган айрим худудлардаги саноат корхоналари иштирокида интеграциялашган тузилмаларни, хусусан, кластерларни шакллантириш мақсадга мувофиқ. Мамлакатимизда иқтисодий фаолият турлари бўйича саноат маҳсулоти ишлаб чиқариш ҳажмида юқори улушни қайта ишлаб чиқариш саноати эгаллаганлиги туфайли мазкур тармоқ таркибига кирувчи соҳаларнинг худудий жиҳатдан ихтисослашувини баҳолаш лозим.

²¹ Timothy Slaper, Grace Ortuzar. Industry Clusters and Economic Development. Indiana Business Review, Vol. 90, No.1. 2015. p.7.

Худудлар кесимида 2016 йилда ишлаб чиқариш саноатининг айрим тармоқлари бўйича ихтисослашиш даражаси индекси²²

	озик-овқат маҳсулотлари, ичимликлар ва тамаки маҳсулотлари ишлаб чиқариш	тўқимачилик маҳсулотлари, кийим ва тери маҳсулотлари ишлаб чиқариш	кимё маҳсулотлари, резина ва пластмасса буюмлар ишлаб чиқариш	металлургия саноати	машина ва ускуналар ишлаб чиқариш, таъмирлаш ва ўрнатил, автотранспорт воситалари ишлаб чиқариш
Қорақалпоғистон Республикаси	0,86	0,69	4,98	0,001	0,06
Андижон	0,70	1,50	0,31	0,02	3,15
Бухоро	1,02	1,12	0,40	0,01	0,31
Жиззах	1,05	2,06	0,41	0,28	0,91
Қашқадарё	1,16	1,34	2,57	0,01	0,05
Навоий	0,46	0,65	0,84	4,86	0,22
Наманган	1,13	1,71	0,41	0,22	0,65
Самарқанд	1,67	1,13	0,55	0,01	1,13
Сурхондарё	1,29	1,68	0,05	0,02	0,45
Сирдарё	1,47	1,72	0,25	0,02	0,22
Тошкент	1,09	0,65	0,93	2,47	0,53
Фарғона	0,77	1,55	0,90	0,025	0,25
Хоразм	1,15	1,35	0,07	0,015	2,16
Тошкент ш.	0,88	0,49	1,05	0,93	1,65

Худудларнинг саноат ишлаб чиқаришига ихтисослашуви индекси ($I_{\text{ихт}}$) қуйидаги формула асосида ҳисобланади²³:

$$I_{\text{ихт}} = \frac{T_{\text{х}}}{T_{\text{м}}} * \frac{C_{\text{м}}}{C_{\text{х}}}$$

Бунда: $T_{\text{х}}$ – худудда саноатнинг муайян тармоғида ишлаб чиқариш ҳажми; $T_{\text{м}}$ – мамлакатда саноатнинг муайян тармоғидаги ишлаб чиқариш ҳажми; $C_{\text{х}}$ – худудда жами саноат ишлаб чиқариши ҳажми; $C_{\text{м}}$ – мамлакатда жами саноат ишлаб чиқариши ҳажми.

²² Муаллиф ҳисоб-китоблари.

²³ Винокурова М.В. Повышение конкурентоспособности региона: кластерный подход / М.В. Винокурова. - Иркутск: Изд-во БГУЭП, 2009. – 203 с.

5-жадвал маълумотларидан кўришимиз мумкинки, озиқ-овқат маҳсулотлари, ичимликлар ва тамаки маҳсулотлари ишлаб чиқариш тармоғида ихтисослашиш даражаси индексининг юқори миқдори Самарқанд, Сирдарё вилоятларига, тўқимачилик маҳсулотлари, кийим ва тери маҳсулотлари ишлаб чиқариш тармоғида ихтисослашиш даражаси индексининг юқори миқдори Жиззах, Сирдарё ва Наманган вилоятларига тўғри келган бўлиб, ушбу ҳолатларни ҳудудларда мазкур тармоқ корхоналарида амалга оширилган модернизациялаш ва техник қайта қуроллантириш ишлари билан изоҳлаш мумкин.

Фикримизча, ҳудудий интеграциялашган корпоратив тузилмаларни озиқ-овқат маҳсулотлари ҳамда тўқимачилик маҳсулотларини ишлаб чиқариш каби саноат тармоқларида шакллантириш имконияти ва салоҳияти юқори деб ҳисоблаймиз. Чунки мазкур саноат тармоқларида ишлаб чиқариш учун зарур бўлган хомашё ресурслари деярли барча ҳудудларда мавжуд бўлиб, ҳудудларда ушбу саноат тармоқларида фаолият кўрсатувчи замонавий интеграциялашган тузилмаларни босқичма-босқич шакллантириб бориш мақсадга мувофиқ.

Саноат тармоқларида ташкил этиладиган интеграциялашган корпоратив тузилмалар ишлаб чиқариш жараёнининг барча босқичларини, жумладан, хомашё етиштиришдан тортиб, юқори қўшилган қийматга эга тайёр маҳсулот ишлаб чиқариш ва уни сотиш жараёнигача бўлган технологик занжирни ўз ичига қамраб олиши лозим.

ХУЛОСА

Тадқиқот жараёнида қуйидаги **илмий хулосалар** шакллантирилди:

1. Молия-саноат гуруҳларининг шакллантирилиши ва фаолият юритиши орқали, биринчидан, банк капиталини саноатга йўналтириш муаммоси ҳал этилади, иккинчидан, банк тизимига бўлган ишонч ортади ва унинг тузилмаси такомиллашади, учинчидан, молия-саноат гуруҳлари ўртасида янги йирик ташкилотларни жалб этиш учун, банклар ўртасида эса гуруҳнинг энг фойдали иштирокчиларига хизмат кўрсатиш бўйича рақобатлашув жараёни кучаяди, тўртинчидан, тузилма таркибидаги ташкилотлар рентабеллиги ортади.

2. Молия-саноат гуруҳлари хўжалик юритишнинг замонавий тузилмаси бўлиб, унинг ижобий жиҳати сифатида молиявий маблағларнинг самарали ҳолда бошқарилиши, рақобатбардошликнинг оширилиши ҳамда бошқарувнинг оқилона йўлга қўйилишини кўриш мумкин. Молия-саноат гуруҳларини шакллантириш жараёни мамлакатда саноатни тараққий эттиришга, бозор муносабатларини ривожлантиришга ҳамда жаҳон хўжалигига интеграциялашув жараёнининг кучайишига ёрдам беради.

3. Ўзбекистон Республикасида молия-саноат гуруҳларини шакллантириш жараёнини иқтисодий истикболдаги иқтисодий ўсиши ва модернизациялашнинг умумий дастурлари доирасида амалга ошириш мумкин. Молия-саноат гуруҳларини шакллантириш стратегияси республикадаги мавжуд иқтисодий жараёнларга, таъминот ва сотув бозорлари таҳлилига, умумдавлат устувор йўналишларига, мамлакат ичидаги ва бошқа минтақалардаги корхоналарнинг мураккаблашган алоқаларига асосланиши керак.

4. Тижорат банклари томонидан иқтисодийнинг реал секторига ажратилган кредитлар ҳажмининг ва жами кредит портфелида узок муддатли кредитлар салмоғининг юқори суръатларда ошиб бораётганлиги муайян даражада рискларни юзага келтириши мумкин. Мазкур жараёнда банк ва саноат капитали интеграциясини таъминлаш молия тизими ривожланишининг барқарор ҳолати учун кредит қайтмаслиги ва инвестицион рискларни камайтиришнинг ягона самарали йўли сифатида намоён бўлади. Шунингдек, тижорат банклари кредит қўйилмалари ҳажмининг ҳамда кредит портфелида узок муддатли кредитлар салмоғининг ошиб бораётганлиги иқтисодий реал секторининг молиявий ресурсларга бўлган эҳтиёжининг юқори эканлигини кўрсатмоқда. Шу жиҳатдан молия ва саноат капитали интеграциясини таъминлаш мақсадга мувофиқ.

5. Мамлакатимизда тижорат банклари иштирокида молия-саноат гуруҳларини шакллантириш учун қуйидаги асослар мавжуд деб ҳисоблаймиз: биринчидан, тижорат банклари томонидан иқтисодийнинг реал секторига ажратилаётган кредитлар ҳажмининг ошиб бораётганлиги, хусусан, корхоналарнинг ишлаб чиқаришни модернизациялаш, техник ва технологик жиҳатдан янгилаш мақсадида молиявий ресурсларга бўлган эҳтиёжининг юқорилиги. Иккинчидан, тижорат банклари кредит

қўйилмалари таркибида айнан саноат тармоғига ажратилган кредитлар салмоғининг юқорилиги. Учинчидан, банклар ва саноат корхоналарини ўзаро интеграциялашган ҳолда фаолият юритиши бўйича амалий тажрибаларнинг мавжудлиги. Тўртинчидан, тижорат банклари томонидан корхоналарга йўналтирилаётган инвестицион кредитлар ҳажмининг ошиши молия ва саноат капитали интеграциясини янада кучайтиришга имкон яратмоқда.

6. Жаҳон тажрибасидан келиб чиққан ҳолда, Ўзбекистон Республикасида молия-саноат гуруҳлари фаолиятини ташкил қилишда қуйидаги икки давлатнинг моделидан фойдаланиш мумкин, деб ҳисоблаймиз:

– Япония модели.

– Германия модели.

7. Республикамизда «Асака» банк, «Ўзсаноатқурилишбанк», «Ўзмиллийбанк» ва «Агробанк» АТБларининг мос равишда саноат ва қишлоқ хўжалиги корхоналари билан биргаликда молия-саноат гуруҳларини ташкил этиш имкониятларини юқори деб ҳисоблаш мумкин.

8. Молия ва саноат капитали интеграциясини кучайтириш орқали иқтисодиётнинг реал сектори ва банк-молия тизимининг интеграцияси натижасида саноат маҳсулотлари ишлаб чиқариш ҳамда молиявий хизматлар кўрсатиш ҳажмининг ўсишига ва истиқболда ялпи ички маҳсулот ҳажмининг ошишига эришилади.

9. Истиқболда молия ва саноат капитали интеграциясини кучайтириш мақсадида ҳудудларда ишлаб чиқаришнинг технологик даври ўзаро алоқадор бўлган бир-бирига яқин жойлашган маҳсулотларни қайта ишлаш, тайёр маҳсулотларни ишлаб чиқариш, савдо ва бошқа замонавий бозор хизматларини кўрсатишга ихтисослашган ҳамда юқори технологиялар билан жиҳозланган корхоналар иштирокида вертикал интеграциялашган корпоратив тузилмаларни – саноат кластерларини шакллантириш лозим.

10. Ҳудудларнинг саноат ишлаб чиқаришига ихтисослашуvidан келиб чиққан ҳолда ихтисослашув даражаси юқори бўлган айрим ҳудудлардаги саноат корхоналари иштирокида интеграциялашган корпоратив тузилмаларни шакллантириш мақсадга мувофиқдир. Ҳудудий интеграциялашган корпоратив тузилмаларни озиқ-овқат маҳсулотлари ишлаб чиқариш ҳамда тўқимачилик маҳсулотлари ишлаб чиқариш каби саноат тармоқларида шакллантириш имконияти ва салоҳияти юқоридир.

**НАУЧНЫЙ СОВЕТ DSc.27.06.2017.I.15.01 ПО ПРИСУЖДЕНИЮ
УЧЕНЫХ СТЕПЕНЕЙ ПРИ БАНКОВСКО-ФИНАНСОВОЙ АКАДЕМИИ
РЕСПУБЛИКИ УЗБЕКИСТАН И ТАШКЕНТСКОМ
ГОСУДАРСТВЕННОМ ЭКОНОМИЧЕСКОМ УНИВЕРСИТЕТЕ**

ТАШКЕНТСКИЙ ФИНАНСОВЫЙ ИНСТИТУТ

АТАНИЯЗОВ ЖАСУРБЕК ХАМИДОВИЧ

**СОВЕРШЕНСТВОВАНИЕ МЕТОДОЛОГИЧЕСКИХ ОСНОВ
ФОРМИРОВАНИЯ И РАЗВИТИЯ ФИНАНСОВО-ПРОМЫШЛЕННЫХ
ГРУПП В УЗБЕКИСТАНЕ**

08.00.07 – Финансы, денежное обращение и кредит

**АВТОРЕФЕРАТ ДОКТОРСКОЙ (DSc) ДИССЕРТАЦИИ
ПО ЭКОНОМИЧЕСКИМ НАУКАМ**

Ташкент – 2018

Тема диссертации доктора наук (DSc) зарегистрирована Высшей аттестационной комиссией при Кабинете Министров Республики Узбекистан за № B2017.2.DSc/Iqt81.

Диссертация выполнена в Ташкентском финансовом институте.

Автореферат диссертации размещён на трех языках (узбекском, русском, английском (резюме)) на веб-сайте Научного совета (www.bfa.uz) и на Информационно-образовательном портале «ZiyoNet» (www.ziyonet.uz).

Научный консультант: **Жумаев Нодир Хосиятович**
доктор экономических наук, профессор

Официальные оппоненты: **Иминов Одилжон Каримович**
доктор экономических наук, профессор

Мустафакулов Шерзод Игамбердиевич
доктор экономических наук, доцент

Исмаилов Алишер Агзамович
доктор экономических наук

Ведущая организация: **Научно-образовательный центр корпоративного управления**

Защита диссертации состоится «___» _____ 2018 г. в ___ часов на заседании Научного совета DSc.27.06.2017.I.15.01 по присуждению ученой степени при Банковско-финансовой академии Республики Узбекистан и Ташкентском государственном экономическом университете. Адрес: 100000, г. Ташкент, ул. Мовароуннахр, 16. Тел.: (99871) 237-53-25, факс: (99871) 237-54-01, e-mail: info@bfa.uz

С диссертацией можно ознакомиться в Информационно-ресурсном центре Банковско-финансовой академии Республики Узбекистан (зарегистрирован за № ____). Адрес: 100000, г. Ташкент, ул. Мовароуннахр, 16. Тел.: (99871) 237-53-25, факс: (99871) 237-54-01, e-mail: info@bfa.uz.

Автореферат диссертации разослан «___» _____ 2018 года.
(протокол реестра №__ от «___» _____ 2018 года.)

А.Ш. Бекмуродов

Председатель Научного совета по присуждению ученых степеней, доктор экономических наук, профессор

У.В. Гафуров

Секретарь Научного совета по присуждению ученых степеней, доктор экономических наук, доцент

Н.М. Махмудов

Председатель научного семинара при Научном совете по присуждению ученых степеней, доктор экономических наук, профессор

ВВЕДЕНИЕ (аннотация докторской диссертации)

Актуальность и востребованность темы диссертации. Как показывает мировая практика, создание финансово-промышленных групп как одного из видов интегрированных корпоративных структур имеет важное значение при повышении производственного потенциала и обеспечении его устойчивости в национальной экономике. Современные финансово-промышленные группы, несомненно, смогут превратиться в крупные экономические и финансовые институты в стране и в мире. Вносимый ими вклад в национальную и мировую экономику имеет важное значение в создании новых экономических зон, развитии промышленного производства и финансовых рынков. По данным Европейской комиссии и United Nations Conference on Trade and Development (Конференция по торговле и развитию ООН), почти половина объема международной торговли приходится на долю крупных интегрированных структур. Годовой оборот крупных финансово-промышленных групп во многих странах мира превышает объем валового национального продукта. Кроме этого, основная часть промышленного производства и трудоустроенного населения в развитых и развивающихся странах приходится именно на эти структуры¹.

В мировой практике известно, что большая часть средств банков направляется на создание высокотехнологичных и наукоёмких производств, это, в свою очередь, способствует реализации новых проектов в промышленной сфере, а также повышению инновационного потенциала и конкурентоспособности экономики. Кроме этого, целесообразно формировать идеальную интеграционную систему, возникающую в результате установления прочных связей между финансовыми институтами и производственными предприятиями, в целях повышения производственной эффективности национальной экономики и обеспечения ее непрерывности, а также поддержки устойчивого экономического развития, так как в условиях глобализации мировой экономики необходимо обеспечить высокий уровень конкурентоспособности субъектов, функционирующих в национальной экономике. Для этого необходимо усилить интеграцию финансового и промышленного капитала, сформировать высокоинтегрированную корпоративную структуру, а также повысить эффективность системы корпоративного управления.

В нашей стране последовательно осуществляются экономические реформы по повышению инвестиционной активности банков, развитию промышленного производства, усилению интеграции между коммерческими банками и промышленными предприятиями, увеличению инвестиций, направляемые в реальный сектор экономики и на этой основе структурному изменению отраслей и сфер экономики, а также оснащению предприятий современной техникой и технологией. В результате этих важных мер в 2016 году объем кредитов коммерческих банков, направленных в реальный сектор

¹ European Commission. (2016). Innovation Policy. Retrieved from: <http://ec.europa.eu>.; <http://unctad.org>.

экономики, увеличился по отношению к 2007 году в 11 раз, объем инвестиционных кредитов - в 10 раз, объем производства промышленной продукции - в 6 раз. В Стратегии действий по развитию Республики Узбекистан на 2017-2021 годы в качестве важных направлений отмечена: «дальнейшая модернизация и диверсификация промышленности путем перевода ее на качественно новый уровень, направленные на опережающее развитие высокотехнологичных обрабатывающих отраслей, прежде всего по производству готовой продукции с высокой добавленной стоимостью на базе глубокой переработки местных сырьевых ресурсов»². Эффективное выполнение данных задач, в частности, оснащение предприятий современной техникой и технологией, развитие высокого наукоёмкого производства требуют больших инвестиций и в целях положительного решения данных вопросов необходимо создать финансово-промышленные группы. Объединение финансового капитала с промышленным капиталом в финансово-промышленных группах не только эффективно влияет на активизацию инвестиционных процессов, но и на повышение конкурентоспособности экономики. Исполнение вышеприведенных задач требует совершенствования научно-методологических основ формирования и развития финансово-промышленных групп в Узбекистане.

Исследования данной диссертации в определенной степени служат реализации задач, отмеченных в Указах Президента Республики Узбекистан от 7 февраля 2017 года № УП-4947 «О Стратегии действий по дальнейшему развитию Республики Узбекистан», от 20 апреля 2017 года № УП-5022 «О мерах по дальнейшему расширению механизмов поддержки экономически несостоятельных предприятий, а также стимулированию организации новых производственных мощностей на базе объектов недвижимости коммерческих банков», от 4 марта 2015 года № УП-4707 «О Программе мер по обеспечению структурных преобразований, модернизации и диверсификации производства на 2015-2019 годы», Постановлении Президента Республики Узбекистан от 6 апреля 2010 года № ПП-1317 «О мерах по дальнейшему повышению финансовой устойчивости и усилению инвестиционной активности банковской системы», а также других нормативно-правовых документах, направленные на усиление участия коммерческих банков в развитии промышленного производства, обеспечение интеграции банков и промышленных предприятий.

Соответствие исследования приоритетным направлениям развития науки и технологий республики. Данное диссертационное исследование выполнено в рамках проекта ППИ-2 «Разработка научных основ дальнейшего углубления демократических реформ, формирования гражданского общества, модернизации и либерализации национальной экономики» в соответствии с приоритетным направлением развития науки и технологий республики «I. Духовно-нравственное развитие

² Указ Президента Республики Узбекистан от 7 февраля 2017 года № УП-4947 «О Стратегии действий по дальнейшему развитию Республики Узбекистан», Сборник законодательных актов Республики Узбекистан. 2017 г., № 6 (766), ст.70.

демократического и правового общества, формирование инновационной экономики».

Обзор зарубежных научных исследований по теме диссертации³. Научные исследования по созданию финансово-промышленных групп путем усиления интеграции финансового и промышленного капитала, повышению устойчивости деятельности высокоинтегрированных корпоративных структур проводятся в ведущих научных центрах и высших учебных заведениях мира, в частности, Erasmus University Rotterdam, University of Amsterdam (Голландия), Brigham Young University, World bank (США), Korea Economic research institute (Корея), Dalian Maritime University, Xiamen University (Китай), University of Hamburg (Германия), Kobe University, Institute of Developing Economies Japan External Trade Organization (Япония), Ассоциация финансово-промышленных групп России, Центральный экономико-математический институт Российской академии наук (Россия).

В результате исследований, проведенных в мире по созданию финансово-промышленных групп в экономике и развитию их деятельности, получен ряд научных исследований, в частности: обоснована возможность повышения устойчивости национальной экономики путем формирования финансово-промышленных групп (Erasmus University, Голландия); обоснованы пути создания корпоративного управления в интегрированных структурах и повышения их эффективности (Brigham Young University, США); обоснована целесообразность формирования интегрированных корпоративных структур путем обеспечения интеграции финансового и промышленного капитала в развитии экономики (Korea Economic research institute, Корея); обоснованы эффективные методы интеграции финансового и промышленного капитала для экономики (Xiamen University, Китай); обосновано, что в результате участия банков в составе финансово-промышленных групп повышается их инвестиционная активность, уровень диверсификации деятельности и эффективное управление финансовыми рисками (University of Hamburg, Германия); обоснована необходимость формирования финансово-промышленных групп и создания высокоинтегрированных корпоративных структур в целях повышения финансовой устойчивости банковской системы и промышленных отраслей, технического и технологического обновления промышленных предприятий (Kobe University, Япония); обоснованы стратегические направления по достижению устойчивости производства промышленных отраслей и повышению инвестиционного потенциала банков, а также развитию финансово-промышленных групп путем обеспечения финансово-промышленной интеграции (Центральный экономико-математический институт Российской академии наук, Россия).

³ Обзор зарубежных научных исследований по теме диссертации подготовлен на основе следующих источников – <https://www.eur.nl>; <https://www.uva.nl>; <https://www.byu.edu>; <https://www.worldbank.org>; <http://www.keri.org>; <http://www.iec.dlmu.edu.cn>; <https://en.xmu.edu.cn>; <https://www.uni-hamburg.de>; <https://tpprf.ru>; <https://www.cemi.rssi.ru>; <https://www.kobe-u.ac.jp>; <https://www.ide.go.jp>.

В мире исследования в сфере совершенствования научно-теоретических, методологических и практических основ формирования и развития деятельности финансово-промышленных групп ведутся в следующих приоритетных направлениях: повышение устойчивости экономики и международной конкурентоспособности путем формирования высокоинтегрированных структур на основе обеспечения интеграции финансового и промышленного капитала; совершенствование инвестиционных механизмов финансово-промышленных групп; обеспечение ликвидности банковской системы путем формирования финансово-промышленных групп и повышение инновационного потенциала в производственных отраслях; повышение эффективности корпоративного управления за счет формирования финансово-промышленных групп.

Степень изученности проблемы. Вопросы формирования и развития деятельности финансово-промышленных групп отражены в научных работах таких зарубежных ученых-экономистов, как Р.Брейли, С.Майерс, М.А.Эскиндаров, Э.А.Уткин, Т.И.Минина, Г.Л.Макарова, А.Е.Дворецкая, А.Г.Мовсесян, Б.М.Смитиенко, В.А.Цветков, И.Ю.Беляева, В.В.Яронтовский, А.С.Кудаков, Е.В.Ленский и Masahiko Aoki, John Dunning, Jerzy Grabowiecki и др.⁴

Модели создания финансово-промышленных групп и интегрированных корпоративных структур в зарубежных странах, а также некоторые аспекты их деятельности отражены в научных исследованиях отечественных ученых - экономистов таких, как А.Бекмурадов, А.Вахабов, Н.Хайдаров, М.Хамидулин, Н.Жумаев, Ф.Мирзаев, Ф.Додиев и О.Сабиоров⁵. Например, в

⁴ Брейли Р., Майерс С. Принципы корпоративных финансов (пер. с англ.). – М.: Олимп-Бизнес, 1997. – 1120 с.; Мовсесян А.Г., Смитиенко Б.М. Финансово-промышленные группы: зарубежный опыт и реалии России. – Москва, 1996. – 152 с.; Ленский Е.В., Цветков В.А. Финансово-промышленные группы: история создания, международный опыт, российская модель. – М.: АФПИ еженедельника «Экономика и жизнь», 1997. – 192 с.; Уткин Э.А., Эскиндаров М.А. Финансово-промышленные группы. – М.: «ТАНДЕМ», 1998. – 256 с.; Яронтовский В.В. Банки в интегрированных холдинговых структурах: автореф. дис...канд. эконом. наук. – Санкт-Петербург, 2009. – 24 с.; Минина Т.И. Роль банков в формировании и развитии ФПГ России: автореф. дис...канд. эконом. наук. – Москва, 2001. – 21 с.; Кудаков А.С. Особенности формирования финансово-промышленных корпоративных структур и их влияние на экономику страны // Проблемы современной экономики. – Москва, 2007.-№3 (23). – С. 39.; Беляева И.Ю., Эскиндаров М.А. Финансово-промышленные группы в современной экономике. – М., 2004. – 216 с.; Макарова Г.Л. Организация финансово-промышленных групп. – М.: Финстатинформ, 1998. – 157 с.; Дворецкая А.Е., Никольский Ю.Б. Финансово-промышленные группы: менеджмент и финансы. – М.: Принтлайн, 2002. – 302 с.; М.Аoki. Information, Incentives and Bargaining in the Japanese Economy. Cambridge University Press, 1988. – 320 p.; Dunning J. Multinational Enterprises and the Global Economy. Northampton: Edward Elgar Publishing, 2008. – 920 p.; Jerzy Grabowiecki. Keiretsu groups: Their role in the Japanese Economy and a Reference Point for other countries. Institute of developing economies, Japan external trade organization. V.R.F., series. №413. 2006. – 85 p.

⁵ Бекмурадов А.Ш. Глобальные тренды на мировых финансовых рынках и проблемы привлечения технологических инвестиций для реализации промышленной политики Узбекистана // Молия ва банк иши (илмий электрон журнал). – Тошкент, 2016. – №2. – 5-10-б.; Вахабов А.В. Модели развития финансово-промышленных групп в мировой экономике и возможности его использования в Узбекистане // Международный опыт создания финансово-промышленных групп и проблемы совершенствования корпоративного управления в Узбекистане: материалы международной научно-практической конференции. – Москва: МГЭИ, 2008. – С. 15-25; Вахабов А.В., Хажикакиев Ш.Х., Муминов Н.Г. Хорижий инвестициялар. – Т.: «Молия», 2010. – Б. 139-147; Хамидулин М.Б. Развитие финансового механизма корпоративного управления: автореф. дис...докт. эконом. наук. – Ташкент, 2008. – 38 с.; Жумаев Н.Х., Хошимов Э.А. Молия – саноат гурухларининг валюта бозори ривожланишига таъсири // Международный опыт создания финансово-промышленных групп и проблемы совершенствования корпоративного

докторской диссертации Ф.Мирзаева исследовано место финансово-промышленных групп в формировании конкуренции на рынке банковских услуг и усиление их влияния. Научные работы Ф.Додиева посвящены вопросам создания финансово-промышленных групп с участием коммерческих банков. В докторской диссертации М.Хамидулина ведутся суждения о финансовых механизмах корпоративного управления в финансово-промышленных группах.

Недостаточность исследований, связанные с методологическими основами формирования и развития финансово-промышленных групп в Узбекистане, проведенные учеными нашей республики, требует осуществления глубоких научно-методологических исследований по данной теме.

Связь темы диссертации с научно-исследовательскими работами высшего учебного заведения, где выполнена диссертация. Диссертационное исследование выполнено в рамках научно-исследовательского направления Ташкентского финансового института «Научные основы координации финансовой, банковской и счетной системы в условиях модернизации экономики».

Цель исследования заключается в разработке научных предложений и практических рекомендаций по совершенствованию методологических основ формирования и развития финансово-промышленных групп в Узбекистане.

Задачи исследования. Исходя из цели диссертации, определены следующие задачи:

исследование концептуально-теоретических основ формирования финансово-промышленных групп;

определение финансово-экономических предпосылок формирования финансово-промышленных групп в Узбекистане;

сопоставительный анализ развития финансово-промышленных групп в зарубежных странах;

разработка практических предложений по возможности применения зарубежного опыта по формированию финансово-промышленных групп в экономике нашей страны;

оценка места формирования финансово-промышленных групп в повышении инвестиционной активности коммерческих банков;

выявление особенностей создания финансово-промышленных групп в Узбекистане и разработка предложений, направленных на определение перспектив;

управления в Узбекистане: материалы международной научно-практической конференции. – Москва: МГЭИ, 2008. – С. 137-139; Мирзаев Ф.И. Банклараро рақобат: моҳияти, шаклланиши ва ривожланиши босқичлари. – Т.: «Молия», 2008. – Б. 193-205; Додиев Ф.Ў. Ўзбекистонда молия-саноат гуруҳларини ташкил этишдаги айрим муаммолар // Международный опыт создания финансово-промышленных групп и проблемы совершенствования корпоративного управления в Узбекистане: материалы международной научно-практической конференции. – Москва, МГЭИ, 2008. – С. 103-105; Сабиров О.Ш. Место коммерческих банков в развитии ФПГ в Узбекистане // Международный опыт создания финансово-промышленных групп и проблемы совершенствования корпоративного управления в Узбекистане: материалы международной научно-практической конференции. – Москва, МГЭИ, 2008. – С. 139-142.

оценка возможностей формирования региональных интегрированных структур в промышленных сферах и определение их перспективных направлений;

разработка научных предложений и практических рекомендаций по формированию финансово-промышленных групп в республике.

Объектом исследования является организационно-институциональная структура финансово-промышленных групп.

Предмет исследования составляет система экономических отношений, возникающих в процессе формирования финансово-промышленных групп.

Методы исследования. В диссертации использованы такие методы, как группировка, абстрагирование, сопоставительный анализ, структурный анализ, экономико-математическое моделирование и научное прогнозирование.

Научная новизна диссертационного исследования заключается в следующем:

обоснована целесообразность использования передового зарубежного опыта при создании дочерних предприятий, формировании финансово-промышленных групп с их участием путем увеличения уровня капитализации коммерческих банков при усилении интеграции капиталов банков и промышленных предприятий, объема инвестиций, направляемых в уставной капитал предприятий и в экономически несостоятельные предприятия;

разработан прогноз дополнительного повышения объема ВВП за счет производства промышленной продукции в результате усиления интеграции финансового и промышленного капитала и увеличения объема оказания финансовых услуг;

определена экономическая эффективность формирования вертикальных интегрированных структур с участием промышленных, обслуживающих предприятий со схожим технологическим периодом производства;

дана рекомендация по созданию кластерных форм вертикальных интегрированных структур с участием предприятий со схожим размещением на основе региональной специализации промышленного производства и разработана организационно-экономическая структура взаимоотношений хозяйствующих субъектов в промышленном кластере;

рекомендована «дорожная карта» по финансовому обеспечению проектов формирования интегрированных финансово-промышленных групп в регионах путем применения технологий бенчмаркинга;

разработан самостоятельный авторский подход по научно-теоретическим взглядам в сфере создания и развития международных конкурентоспособных финансово-промышленных групп в национальной экономике.

Практические результаты исследования заключаются в следующем:

определены основные этапы процесса формирования финансово-промышленных групп и предпосылки активного банковского участия в них;

разработан механизм эффективной организации финансовых отношений между управляющей компанией и предприятиями, входящих в состав интегрированных структур, а также типовая организационная структура формирования финансово-промышленных групп;

обоснована целесообразность формирования финансово-промышленных групп по инициативе и с участием ведущих коммерческих банков совместно с их клиентами в промышленных отраслях, а также дана оценка их возможностей;

разработаны пути создания интегрированных корпоративных структур в нашей стране на основе обоснования передового опыта в сфере формирования финансово-промышленных групп зарубежных стран;

разработана методика формирования промышленных кластеров, охватывающая взаимосвязанные этапы, основанные на определении предпосылок и перспективных направлений кластеризации промышленности.

Достоверность результатов исследования. Достоверность результатов исследования заключается в обоснованности их сопоставительными и критическими анализами научно-теоретических взглядов ученых-экономистов о формировании финансово-промышленных групп, изучением и обобщением передового зарубежного опыта, а также анализом базы данных, полученные из официальных источников, в частности статистических данных Государственного комитета Республики Узбекистан по статистике, Центрального банка Республики Узбекистан, а также других практических данных.

Научная и практическая значимость результатов исследования. Научная значимость исследований заключается в возможности использования анализа и обобщения передового зарубежного опыта по формированию финансово-промышленных групп, а также научных выводов, практических рекомендаций, направленных на создание необходимых финансово-экономических предпосылок формирования финансово-промышленных групп, в нашей стране в научно-исследовательских работах, посвященные специальному глубокому анализу фундаментальных и практических аспектов формирования финансово-промышленных групп в перспективе.

Практическая значимость исследований, заключается в возможности использования предложений по формированию финансово-промышленных групп путем усиления интеграции финансового и промышленного капитала, разработанных в процессе исследований, при повышении инвестиционной активности банков, создании нормативно-правовых основ создания системы данного хозяйствования, а также при разработке системы мер, направленных на формирование финансово-промышленных групп в нашей экономике.

Внедрение результатов исследования. Следующие предложения, разработанные по совершенствованию методологических основ формирования развития финансово-промышленных групп в Узбекистане, приняты на практике:

предложение по увеличению банками объемов инвестиций в уставной капитал предприятий при усилении интеграции капитала банков и промышленных предприятий (справка АКБ «Узсаноаткурилишбанк» № 14/5603 от 15 июня 2016 года). В результате внедрения в практику данного предложения в 2015 году объем всех вложений в уставной капитал предприятий по отношению к 2014 году увеличился на 1,6 процентов или на 239 млн.сум, а доход, полученной от этой деятельности - на 344 млн.сум;

предложения по увеличению уровня капитализации коммерческих банков и дальнейшему расширению их инвестиционной деятельности с учетом создания финансово-промышленных групп с их участием (справка АКБ «Узсаноаткурилишбанк» № 14/5603 от 15 июня 2016 года). В результате внедрения в практику данного предложения в 2015 году уровень капитализации «Узсаноаткурилишбанка» по отношению к 2014 году увеличился на 19,4 процентов, а объем инвестиционного портфеля - на 6,9 процентов. Доход по инвестиционным портфелям увеличился на 17,8 процентов или на 552,5 млн.сум;

предложение по созданию дочерних предприятий и формированию финансово-промышленных групп с участием этих предприятий в будущем путем внесения банками инвестиций в экономически несостоятельные предприятия на основе германской модели формирования финансово-промышленных групп (справка АКБ «Узсаноаткурилишбанк» № 14/5603 от 15 июня 2016 года). В результате внедрения в практику данного предложения в 2015 году объем инвестиционных вложений, направленных на восстановление и модернизацию производства в дочерних предприятиях, созданных коммерческими банками на базе экономически несостоятельных предприятий, увеличился по отношению к 2014 году на 6 228 млн. сум;

прогноз роста производства промышленной продукции и объема оказания финансовых услуг, а также обеспечение дополнительного роста ВВП нашей страны в перспективе в промежутке от 976,5 млрд. до 1362,5 млрд.сум в результате интеграции реального сектора экономики и банковско-финансовой системы на основе предложения по усилению интеграции финансового и промышленного капитала. (справка Министерства экономики Республики Узбекистан № АД-1-8/20-115 от 28 ноября 2017 года);

предложение по формированию интегрированных структур путем вертикальной интеграции промышленных, обслуживающих предприятий со схожим технологическим периодом производства (справка Министерства экономики Республики Узбекистан № АД-1-8/20-115 от 28 ноября 2017 года). Данное научное предложение было учтено в Указе Президента Республики Узбекистан № УП-4857 от 17 ноября 2016 года «Об образовании акционерного общества «Узагротехсаноатхолдинг»», а именно, использовано при определении основных направлений деятельности акционерного общества «Узагротехсаноатхолдинг»;

предложения по формированию интегрированных корпоративных структур, специализированных на переработке продукции, производстве готовой продукции, торговле и оказании других современных рыночных

услуг на основе учета индекса специализации промышленного производства регионов в целях усиления интеграции финансового и промышленного капитала в перспективе (справка Министерства экономики Республики Узбекистан № АД-1-8/20-115 от 28 ноября 2017 года). Данные научные предложения учтены в Постановлении Президента Республики Узбекистан № ПП-3279 от 15 сентября 2017 года «О мерах по созданию современного хлопководческо-текстильного кластера в Сырдарьинской области», а именно, применены в деятельности созданных кластеров;

рекомендованная «дорожная карта» по финансовому обеспечению проектов формирования интегрированных финансово-промышленных групп в регионах путем применения технологий бенчмаркинга применена в деятельности кластера, созданного в Сырдарьинской области (справка Министерства экономики Республики Узбекистан № АД-1-8/20-115 от 28 ноября 2017 года). Это дало возможность определить этапы формирования корпоративных структур на основе интеграции агропромышленных предприятий, а также создания системы финансового обеспечения проектов в рамках интегрированной структуры;

научно-теоретические взгляды в сфере создания и развития международных конкурентоспособных финансово-промышленных групп в национальной экономике внесены в учебник по дисциплине «Международные финансовые отношения» (свидетельство Министерства высшего и среднеспециального образования Республики Узбекистан № 220-023 от 9 июня 2014 года; справка Ташкентского финансового института № 2/4064 от 21 ноября 2017 года). Использование данных научных результатов в учебнике способствует раскрытию особенностей деятельности интегрированных структур в национальной экономике.

Апробация результатов исследования. Результаты данного исследования обсуждены на 15 научно-практических конференциях, из них 11 - международных и 4 - республиканских.

Публикация результатов исследования. По теме диссертации опубликовано всего 39 научных работ, из них 1 монография, 1 учебник, 22 статьи в научных изданиях, рекомендуемых для издания основных научных результатов докторской диссертации Высшей аттестационной комиссией Республики Узбекистан, в том числе 16 - в республиканских и 6 - в зарубежных журналах.

Структура и объём диссертации. Диссертация состоит из введения, пяти глав, заключения, списка использованной литературы и приложений. Объём диссертации составляет 257 страниц.

ОСНОВНОЕ СОДЕРЖАНИЕ ДИССЕРТАЦИИ

Во **Введении** обоснованы актуальность и востребованность темы диссертации, сформулированы цель и задачи, объект и предмет исследования, показано соответствие приоритетным направлениям развития науки и технологий в республике, изложены научная новизна и практические результаты исследования, раскрыта научная и практическая значимость полученных результатов, приведены сведения о внедрении в практику результатов исследования, опубликованных работах и структуре диссертации.

В первой главе диссертации - **«Концептуально-теоретические основы формирования финансово-промышленных групп»** раскрыта экономическая суть и классификация понятия финансово-промышленных групп, методологические аспекты обеспечения интеграции финансово-промышленного капитала, концептуальные основы развития финансово-промышленных групп в мире, а также сформированы научные выводы, исходя из задач исследования.

Как показал анализ подходов к сути понятия финансово-промышленных групп, имеются различные подходы к обоснованию экономической сути данного хозяйствующего субъекта. Так, в исследовательских работах ученых – экономистов таких, как W.Yao, K.Young, И.Стародубровская, И.Ю.Беляев, А.Е.Дворецкая, В.А.Цветков, а также отечественного ученого экономиста – М.Б.Хамидулина по финансово-промышленным группам, даются различные определения деятельности данной корпоративной структуре⁶. Например, по мнению Wei Yao, под финансово-промышленной группой понимается новый вид объединения, возникающего в результате взаимного объединения капитала и управления между финансовыми и промышленными организациями. Помимо этого, И.Ю.Беляев определяет финансово-промышленные группы как результат движения объединенного капитала, т.е. он подходил только с точки зрения капитала, не уделив внимание на объединение юридических структур и его основные цели.

На наш взгляд, финансово-промышленные группы - это форма интеграции свободных юридических лиц, включающие в себя производственные, торговые предприятия и финансово-кредитные институты, которые имеют централизованное управление, а также полностью или частично объединили свои ресурсы (материальные, нематериальные,

⁶ Wei Yao. Evolution Mechanism of Synergy in Industrial-Financial Groups. International Journal of Simulation. Systems, Science & Technology. 2016, Vol. 17 Issue 16, p. 9.1-9.7.; Kevin Young. Financial industry groups' adaptation to the post-crisis regulatory environment: Changing approaches to the policy cycle // Regulation & Governance. 2013, Vol. 7 Issue 4, p. 460–480.; Стародубровская И. Финансово-промышленные группы: иллюзии и реальность // Вопросы экономики. – Москва, 1995.-№ 5. – С.135-146.; Беляева И.Ю., Эскиндаров М.А. Капитал финансово-промышленных корпоративных структур. – М.: Изд. ФА, 1998. – С. 298.; Дворецкая А.Е., Никольский Ю.Б. ФПГ: менеджмент + финансы. – М.: Принтлайн, 1995. – С. 384.; Цветков В.А. ФПГ в системе рычагов стабилизации экономики России: автореф. дис. ... канд. эконом. наук. – М.: 1997. – С. 16.; Хамидулин М.Б. Развитие финансового механизма корпоративного управления: автореф. дис... докт. эконом. наук. – Ташкент: БФА, 2008. – С. 27.

финансовые и другие) в целях обеспечения эффективности производственной, хозяйственной, финансовой и другой деятельности.

В качестве одного из основных видов широко распространенных в мире крупных интегрированных структур можно назвать финансово-промышленные группы, и это можно объяснить следующими фактами:⁷

- финансово-промышленная группа является корпоративной структурой, которая объединяет в себе хозяйствующие субъекты со статусом юридического лица, в частности промышленные предприятия;

- в составе финансово-промышленных групп участвуют финансовые структуры, банки и другие кредитные организации;

- имущественные отношения между членами группы должны регулироваться реальным контролем и включать в себя реализацию групповой стратегии.

На наш взгляд, основываясь на зарубежном опыте формирования и осуществления деятельности финансово-промышленных групп, в качестве основных принципов их формирования можно отметить следующие:

- проект создания каждой группы на основе единой нормативно-правовой базы имеет свои особенности;

- наличие лидера в группах, определяющего основные финансовые потоки и потоки продукции. При этом в качестве лидера может быть промышленное предприятие, а также финансово-кредитная организация;

- главным фактором обеспечения управления членами финансово-промышленных групп со стороны центральной компании является акционерный контроль и отношения, указанные в договоре;

- возникновение групп при конкретной реальной вертикальной и горизонтальной кооперации предприятий, производящих конкурентоспособную на внутреннем и внешнем рынках продукцию, а также производящих или способных производить продукцию, необходимую для государственных потребностей;

- группы для инвестирования реализующих проектов отбирают финансово-кредитные организации, имеющих достаточный капитал;

- наличие различных форм государственной поддержки создания и осуществления деятельности финансово-промышленных групп.

Во второй главе диссертации - **«Формирование финансово-промышленных групп в Узбекистане и использование зарубежного опыта»** проведен сопоставительный анализ развития финансово-промышленных групп в зарубежных странах, освещены финансово-экономические предпосылки формирования финансово-промышленных групп, а также возможности использования моделей развития финансово-промышленных групп в Узбекистане.

На основе мирового опыта деятельности финансово-промышленных групп необходимо отметить, что они способствуют усилению интеграции

⁷ Орехов С.А. Менеджмент финансово-промышленных групп / Орехов С.А., Селезнев В.А. – М.: МЭСИ, 2005. – 176 с.

между финансовыми учреждениями и промышленными предприятиями, устойчивому развитию производственных отраслей, а также служат действенным инструментом повышения экономического потенциала страны.

Как показывают исследования, в мировой экономике широко распространены англо-американская, германская, латинская и японская модель развития финансово-промышленных групп. Эти модели отличаются друг от друга организационно-экономическим механизмом, процессом организации и реализации финансовых отношений, взаимосоординацией и управлением деятельностью предприятий, входящих в состав интегрированной структуры.

Исходя из международного опыта, считаем возможным использовать следующие модели при организации деятельности финансово-промышленных групп в Республике Узбекистан:

- Японская модель.
- Германская модель.

Особенность этих двух моделей заключается в том, что в них эффективно организована взаимосоординационная деятельность промышленных предприятий, финансовых и других организаций, входящих в состав интегрированных структур⁸. Кроме этого, тесная связь между банком и промышленными предприятиями занимает важное место в постоянном развитии деятельности финансово-промышленных групп и реализации перспективных проектов.

В Германии крупные банки владеют большей частью капиталов многих высокоинтегрированных немецких корпораций. В частности, «Deutsche Bank», владея контрольным пакетом акций ведущих национальных компаний «Daimler-Benz», «Philipp Holzmann», «Karstadt», осуществляет финансовый менеджмент в них.

В Японской модели хозяйствующие единицы, создавая корпоративные группы, устанавливают тесные связи друг с другом посредством механизма встречного владения акциями. К крупным финансово-промышленным группам Японии входят такие группы, как «Mitsubishi», «Mitsui», «Sumitomo», «Dai-Ichi Kangyo», «Fuyo», «Sanwa». Главная их особенность – финансирование с главного банка.

На наш взгляд, следует создать необходимые условия для проявления коммерческими банками инициативы в формировании финансово-промышленных групп и активном их участии.

Для создания финансово-промышленных групп с участием коммерческих банков, в первую очередь, необходимо изучить финансовое положение банковской системы. Положительные показатели, достигнутые с экономической точки зрения в нашей стране, в свою очередь, создают благоприятные условия для интеграции финансового и промышленного капитала.

⁸ Zhao Xumei, Xia Zhanyou. The Financial System of Japanese Enterprise Group. Beijing: University of International Business and Economics Press, 2006, vol. 37, No. 4, pp. 557-580.

Достижение высоких темпов макроэкономического роста в последние годы привело к увеличению объемов кредитования отраслей экономики. Так, в 2016 году остаток кредитов, выделенных банками, по отношению к 2007 году увеличился в одиннадцать раз или на 48,6 трлн. сум, по состоянию на 1 января 2017 года этот показатель достиг 53,4 трлн. сум.

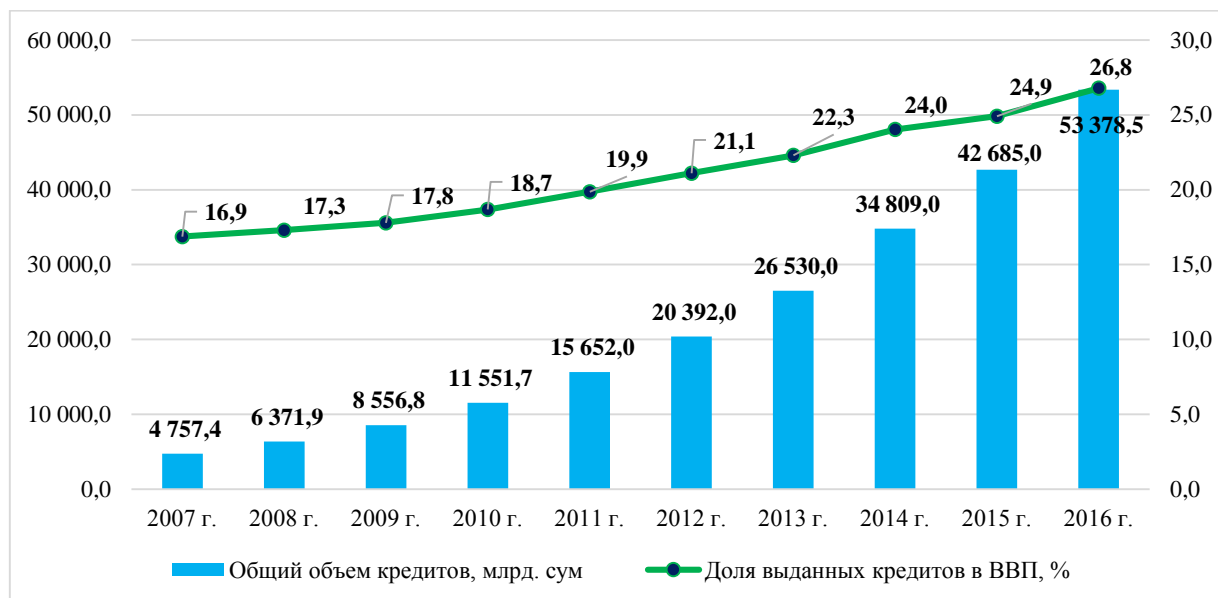


Рис.1. Объем кредитов, направляемых коммерческими банками в реальный сектор экономики и их доля в ВВП⁹

Согласно исследованиям, основную часть банковских активов составляют кредитные вложения. Правильная организация практики кредитования в коммерческих банках, с одной стороны, обеспечивает банку получение стабильной прибыли, с другой стороны, банковские кредиты, являясь финансовым источником экономического развития страны, обеспечивают рост макроэкономических показателей¹⁰. В этой связи можно наблюдать тенденцию роста доли банковских кредитов в ВВП страны в период 2007-2016 годов, что, в свою очередь, имеет важное значение в процессе обеспечения макроэкономического роста и развития промышленного производства.

Таблица 1

Темпы роста объема капитала и кредитов банковской системы по отношению к прошлому году (в процентах)¹¹

Показатели	2012 г.	2013 г.	2014 г.	2015 г.	2016 г.
Капитал	124,3	102,9	101,2	112,8	120,2
Кредиты	130,3	130,1	131,2	122,6	125,1

⁹ Разработана автором на основе данных Центрального банка Республики Узбекистан и Государственного комитета по статистике.

¹⁰ Абдуллаева Ш., Саидов Д. Мустакиллик йилларида банк тизими ва унинг мамлакат иқтисодий барқарорлигини таъминлашдаги роли. Мамлакатимизнинг иқтисодий тараққиёти ва аҳоли фаровонлигини таъминлаш: ютуқлар, тенденция ва истикболлар. Илмий-оммабоп рисола. –Т.: ТМИ, 2016. – Б. 132.

¹¹ Разработана автором на основе данных Центрального банка Республики Узбекистан.

Аналитические данные по темпу роста объема капитала и кредитов банковской системы в период 2012-2016 годов может повлиять на повышение уровня риска в банковской системе.

Усиление интеграции коммерческих банков и промышленных предприятий выступает в качестве единственного эффективного механизма снижения кредитных и инвестиционных рисков без потерь для устойчивого развития финансовой системы. Кроме этого, увеличение объема кредитных вложений и доли долгосрочных кредитов в кредитном портфеле коммерческих банков, показывает большую востребованность реального сектора экономики в финансовых ресурсах. В этой связи считаем целесообразным обеспечить интеграцию финансового и промышленного капитала.

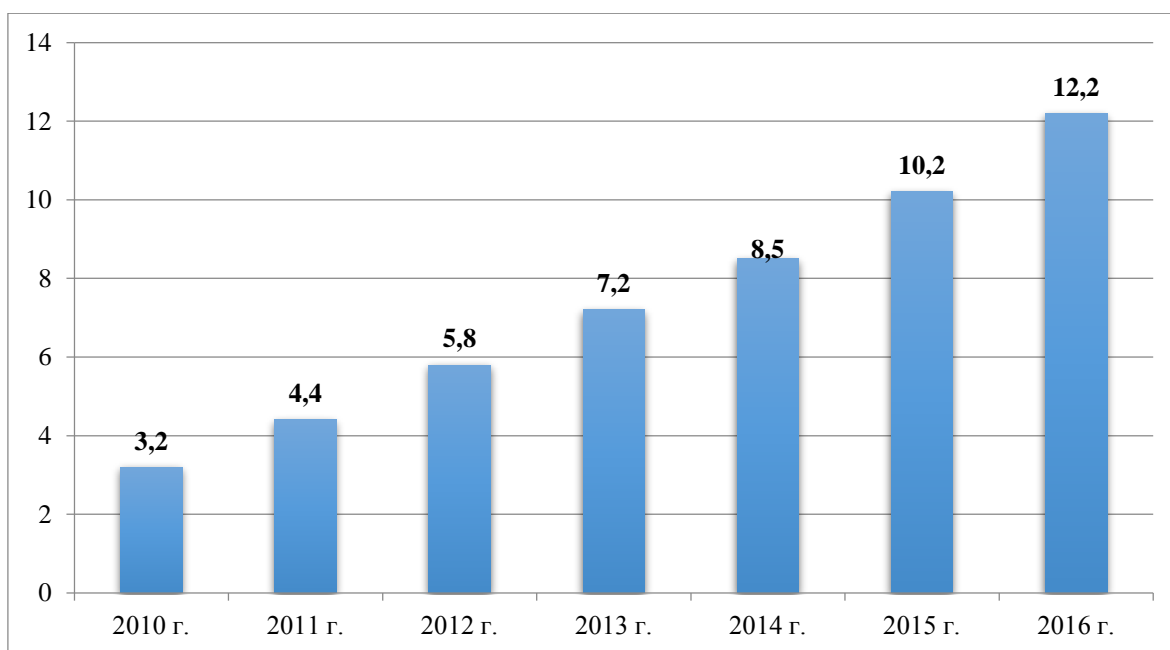


Рис.2. Объем инвестиционных кредитов, выделяемых коммерческими банками (в трлн. сум)¹²

В результате экономических реформ, проводимых по модернизации отраслей экономики, созданию новых производств, модернизации предприятий, техническому и технологическому перевооружению, а также реализации перспективных инвестиционных проектов, все больше увеличивается потребность у предприятий, функционирующих в реальном секторе, в финансовых ресурсах. В результате этого, объем инвестиционных кредитов, выделяемых коммерческими банками, по состоянию на 1 января 2017 года составил 12,2 триллион сум, что увеличилось по отношению к 2010 году почти в четыре раза.

¹² Данные Центрального банка Республики Узбекистан.

Таблица 2

Доля некоторых коммерческих банков в общем объеме кредитных вложений, направленных в реальный сектор экономики банками Республики Узбекистан¹³

Показатели	2012 г.	2013 г.	2014 г.	2015 г.	2016 г.
«Узмиллийбанк»	25,7	25,7	23,1	23,4	24,4
«Асака» банк	9,1	9,2	7,9	8,0	10,0
«Узсаноаткурилишбанк»	17,2	18,6	17,7	16,9	16,2
«Агробанк»	6,0	6,4	5,5	5,2	5,6
«Кишлок курилиш банк»	7,0	8,1	8,7	8,5	8,8
Другие коммерческие банки	35,0	32,0	37,2	38,0	35,1
Жами	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0

Достаточно большая часть кредитных вложений, направленных на реальный сектор экономики в нашей стране, приходится на долю ведущих коммерческих банков АКБ «Узмиллийбанк», «Узсаноаткурилишбанк», «Асака» банк, «Агробанк», «Кишлок курилиш банк» (таблица 2). Доля этих пяти коммерческих банков в 2005 году составила 93,4%, к 2016 году этот показатель составил 64,9 %, и снизился на 28,5 процентных пунктов. Такая ситуация считается положительным процессом, так как означает, что формируется конкурентная среда на рынке банковских услуг. Однако данные банки имеют большую долю в общем объеме кредитных вложений, направленных в реальный сектор экономики коммерческими банками.

Таблица 3.

Структура кредитных вложений коммерческих банков Республики Узбекистан по отраслям экономики (в процентах)¹⁴

Отрасли экономики	2010 г.	2011 г.	2012 г.	2013 г.	2014 г.	2015 г.	2016 г.
Промышленность	32,4	41,3	42,4	44,6	48,1	42,4	42,7
Сельское хозяйство	14,6	11,4	10,8	9,5	8,4	7,9	7,1
Транспорт и связь	5,3	5,1	4,7	4,2	3,9	5,1	4,7
Строительство	9,4	7,0	6,6	5,8	4,6	4,2	5,0
Торговля и общепит	11,3	10,7	10,2	10,3	9,9	9,9	10,5
Материально-техническое обеспечение	4,4	3,4	2,9	2,5	2,0	1,9	1,7
Коммунально-жилищное хозяйство	1,2	1,4	1,3	1,2	1,3	1,1	1,1
Другие отрасли	21,4	19,7	21,1	21,9	21,8	27,5	27,2
Всего	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0

¹³ Разработана автором на основе данных годового отчета коммерческих банков.

¹⁴ Разработана автором на основе данных Центрального банка Республики Узбекистан

Из данных таблицы 3 можно видеть, что в структуре кредитных вложений коммерческих банков по отраслям экономики наибольшую долю занимает именно промышленная отрасль, и эта тенденция сохраняется на протяжении ряда лет, в частности доля банковских кредитов, выделяемых в промышленную сферу, в структуре общих кредитных вложений в 2010 году составил 32,4 процента, тогда как в 2016 году этот показатель достиг 42,7 процентов, что увеличился на 10,3 процентных пункта.

На наш взгляд, целесообразно формировать финансово-промышленные группы с участием коммерческих банков, имеющих высокий уровень капитализации. Как показывают анализы, для удовлетворения потребностей в финансовых ресурсах у предприятий, входящих в состав интегрированных корпоративных структур, владения их акциями и реализации перспективных инвестиционных проектов в рамках группы, коммерческие банки должны иметь капитал в крупном размере. Общий капитал коммерческих банков в нашей республике по отношению к 2012 году увеличился почти в полтора раза или на 2,7 трлн.сум и составил по состоянию на 1 января 2017 года 9,3 трлн. сум.¹⁵

Большая доля в объеме общего капитала банков принадлежит ведущим коммерческим банкам АКБ «Узмиллийбанк», «Узсаноаткурилишбанк», «Асака» банк, «Агробанк», «Кишлок курилиш банк», доля этих пяти банков в общем объеме капитала банков в 2012 году составила 37,8 процентов, а в 2016 году – 61,6 процентов, что увеличилось на 23,8 процентных пунктов. Учитывая финансирование крупных инвестиционных проектов в рамках финансово-промышленных групп и высокую потребность в финансовых средствах у предприятий, необходимо активизировать меры, направленные на стимулирование уровня капитализации банков.

Таблица 4

Доля некоторых коммерческих банков в общем объеме капитала банков Республики Узбекистан¹⁶

Показатели	2012 г.	2013 г.	2014 г.	2015 г.	2016 г.
«Узмиллийбанк»	5,1	6,4	10,5	11,2	10,3
«Асака» банк	16,0	17,7	23,9	27,3	29,4
«Узсаноаткурилишбанк»	8,8	10,1	11,6	11,8	10,9
«Агробанк»	4,5	5,4	6,0	6,0	5,7
«Кишлок курилиш банк»	3,4	4,8	5,4	5,5	5,3
Другие коммерческие банки	62,2	55,6	42,6	38,2	38,4
Жами	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0

На наш взгляд, на основании вышеприведенных данных, можно считать, что возможности создания финансово-промышленных групп с участием АКБ

¹⁵ Данные Центрального банка Республики Узбекистан

¹⁶ Разработана автором на основе данных годового отчета коммерческих банков.

«Асака» банк, «Узсаноатқурилишбанк», «Узмиллийбанк» и «Агробанк» совместно с промышленными предприятиями огромны. Помимо этого, эти коммерческие банки оказывают финансовые услуги промышленным предприятиям определенной сферы, привлекают в них инвестиции в огромных размерах. Данные промышленные предприятия, в свою очередь, покупая акции банков, участвуют в его корпоративном управлении.

В третьей главе диссертации - **«Целесообразность и пути формирования финансово-промышленных групп в Узбекистане»** оценена эффективность интеграции финансовых и промышленных структур для национальной экономики, раскрыты пути формирования финансово-промышленных групп и роль в них коммерческих банков, а также место формирования финансово-промышленных групп в повышении инвестиционной активности коммерческих банков.

Как показывают исследования, в результате совместной деятельности коммерческих банков и промышленных предприятий в рамках интегрированной структуры можно добиться высокого синергетического эффекта. Такой эффект возникнет в результате увеличения объема производства продукции, экономии текущих затрат, улучшения качества продукции, сокращения сроков поставки их потребителям, эффективного управления денежными потоками, а также повышения инвестиционной активности путем предотвращения финансовых рисков.

Экономическую эффективность обеспечения интеграции финансового и промышленного капитала в национальной экономике можно обосновать путем расчета определенного экономического эффекта.

Для обоснования необходимости финансово-промышленной интеграции в национальной экономике на макроуровне требуется специальный подход к расчету экономической эффективности. Данный подход можно выразить как приоритетный не только для финансово-промышленных групп, но и для всей национальной экономики.

Финансово-промышленные группы обеспечивают приток инвестиций в национальную экономику, в частности в промышленную отрасль. В связи с этим, в процессе анализа значение роста инвестиций ΔI_n связано непосредственно с финансово-промышленной интеграцией. Такой подход предполагает направление в промышленность свободных финансовых ресурсов банковско-финансовой системы страны за счет финансово-промышленной интеграции в виде инвестиций. Значит, суть экономического обоснования заключается в расчете экономической эффективности, выражающаяся в увеличении валового внутреннего продукта (ВВП) за счет инвестиций, привлекаемых в промышленную отрасль, которая связана с финансово-промышленной интеграцией. В связи с этим, для расчета экономической эффективности необходимо определить мультипликатор, выраженный в дискретном выражении.

На основе дисперсионного анализа (m_n) выявлена формула коэффициента мультипликации. Изменив формулу мультипликатора в виде

$\Delta Y_n = \sum m_n^\circ * \sum \Delta I_n^\circ$ получили итоговую формулу, моделирующую экономическую эффективность финансово-промышленной интеграции¹⁷:

$$\Delta Y_n = \sum \Delta I_n^\circ * \left[\sum_{i=1}^{n-1} \frac{\sum \Delta Y_i^\circ}{\sum \Delta I_i^\circ * (n-1)} \pm \sqrt{\sum_{i=1}^{n-1} \left(\frac{\sum \Delta Y_i^\circ}{\sum \Delta I_i^\circ} - \frac{\sum \Delta Y_i^\circ}{\sum \Delta I_i^\circ * (n-1)} \right)^2 * \frac{1}{n-1}} \right]$$

где

ΔY_n - значение рассчитываемого роста ВВП;

ΔI_n° - общий объем направляемых инвестиций в результате финансово-промышленной интеграции;

$\sum \Delta Y_i^\circ$ - рост ВВП за счет инвестиций;

$\sum \Delta I_i^\circ$ -i = совокупность роста инвестиций в каждом анализируемом периоде i в промежутках срока (1,2,3....n);

n - прогнозный период.

Расчет экономической эффективности, которую можно получить от финансово-промышленной интеграции, а также моделирование этого процесса на уровне национальной экономики можно осуществить путем включения определенных показателей прогнозируемого периода в вышеприведенную формулу.

Для расчета эффективности, которую можно получить от финансово-промышленной интеграции, необходимо определить объем инвестиций, направляемых на формирование финансово-промышленных групп. Это, в свою очередь, зависит от ресурсов коммерческих банков. По состоянию на 2016 год инвестиционный потенциал, аккумулированный коммерческими банками АКБ «Узмиллий банк», «Узсаноаткурилишбанк», «Асака» банк и «Агробанк», которые являются ведущими в банковской системе по степени капитализации и инвестиционного потенциала, составил 630 млрд. сум. В данном случае их инвестиционный потенциал учитывается в виде нераспределенной прибыли.

Учитывая определенные возможные изменения, объем инвестиций примем за $\Delta I_n = 600$ млрд. сум. Учитывая ожидаемые возможные отклонения на основе соответствующих расчетов, определим средний прогнозный показатель коэффициента мультипликации (m_n): $m_n = 1,95 \pm 0,32$. На этой основе экономическая эффективность, которую можно получить от финансово-промышленной интеграции, имеет следующий вид:

$$\Delta Y_n = \Delta I_n * (1,95 \pm 0,32)$$

Определим значение экономической эффективности, которую можно получить от формирования финансово-промышленных групп в двух возможных вариантах коэффициента мультипликации, это, в свою очередь, выражает ожидаемые возможные колебания макроэкономической рыночной конъюнктуры.

¹⁷ Муафих А.Г. Формирование финансово-промышленных групп в экономике республики Казахстан. Автореф. дис. ... к.э.н. – М., 2006. – 25 с.

Согласно расчетам, интеграция реального сектора экономики и банковско-финансовой системы дает положительный эффект в виде увеличения объема производства промышленной продукции, что выражается в росте показателя ВВП (дополнительный рост в пределах от 976,5 млрд. сум до 1362,5 млрд. сум). Другими словами, положительный эффект от объединения финансового и промышленного капитала создает возможность для устойчивости национальной экономики, повышению уровня его конкурентоспособности. Кроме этого, за счет взаимосвязи и единства между денежными потоками и всеми производственными процессами в рамках технологической цепи можно усилить положительный эффект во взаимосвязи с повышением инвестиционной активности.

В нашей стране отдельное внимание уделяется дальнейшему расширению участия банков при всесторонней поддержке предприятий реального сектора экономики. В этой связи, принят Указ Президента Республики Узбекистан от 18 ноября 2008 года № УП-4053 «О мерах по дальнейшему повышению финансовой устойчивости предприятий реального сектора экономики», а также в целях создания более благоприятных условий для финансового оздоровления экономически несостоятельных предприятий – от 20 апреля 2017 года № УП-5022 «О мерах по дальнейшему расширению механизмов поддержки экономически несостоятельных предприятий, а также стимулированию организации новых производственных мощностей на базе объектов недвижимости коммерческих банков»

Нужно отметить, что задачи, отмеченные в данных указах, способствует усилению интеграции коммерческих банков и промышленных отраслей, а также дальнейшему совершенствованию практического опыта в сфере формирования финансово-промышленных групп.

Принятые в сфере развития промышленного производства, создания перерабатывающих мощностей в нашей стране, внедрения современных технологий на предприятиях Постановления Президента Республики Узбекистан от 1 мая 2017 года № ПП-2939 «О мерах по совершенствованию системы управления рыбной отраслью», от 16 октября 2017 года № ПП-3327 «О мерах по дальнейшему развитию отрасли пчеловодства в республике», а также постановления и распоряжения, направленных на развитие животноводства, птицеводства и других сфер, являются основой для функционирования коммерческих банков и промышленных предприятий во взаимной интеграции. Тот факт, что банки не ограничиваются созданием инвестиционных, лизинговых компаний и финансированием только перспективных проектов, а осуществляют консалтинговые, информационно-аналитические и маркетинговые услуги, что дает возможность формировать финансово-промышленные группы под их инициативой и с их участием.

В четвертой главе диссертации - **«Перспективы формирования финансово-промышленных групп в Узбекистане»** раскрыты организационно-экономические основы формирования финансово-промышленных групп, а также особенности и перспективы создания финансово-промышленных групп в Узбекистане.

Проблемы, которые препятствуют процессу усиления интеграции финансового и промышленного капитала, положительно решаются в результате экономических реформ, последовательно проводимых в экономике нашей страны.

Исходя из зарубежного опыта, формирование финансово-промышленных групп можно осуществить следующим образом:

- участники группы учреждают акционерные общества, в том числе холдинги в порядке, предусмотренном в законодательстве;
- участники создаваемой финансово-промышленной группы дают на доверительное управление пакет акций банку или финансово-кредитному институту, являющимся одним из участников группы;
- один из участников группы владеет пакетами акций другого предприятия, в том числе учреждения и организации, являющейся участником группы.

На основе передового зарубежного опыта, исходя из особенностей развития национальной экономики, на наш взгляд, в нашей стране имеются возможности по формированию финансово-промышленных групп в будущем в следующих направлениях:

- на макроуровне, т.е. на основе создания холдингов в отдельных крупных промышленных отраслях;
- на микроуровне, на основе формирования кластеров путем обеспечения региональной интеграции промышленных предприятий;
- на основе инвестиционных компаний, управляющих компаниями, в которых большая доля коммерческих банков в уставном капитале.

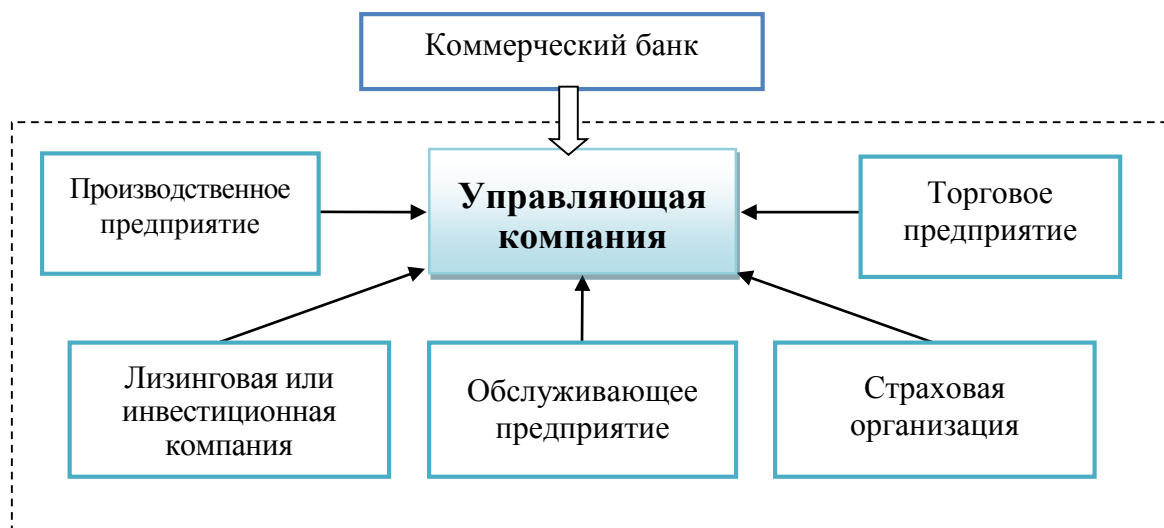


Рис. 3. Типовая организационная структура формирования финансово-промышленных групп¹⁸

На наш взгляд, организационную структуру формирования финансово-промышленных групп с участием коммерческого банка в нашей стране можно изобразить в виде, показанной на рис. 3. При этом, управляющая компания финансово-промышленной группы объединяет вокруг себя

¹⁸ Разработана автором.

производственные предприятия, торговые, страховые, инвестиционные и лизинговые компании, а также координирует их деятельность. Коммерческие банки в рамках группы осуществляет такую деятельность, как финансирование перспективных проектов, контроль денежных потоков и управление финансовыми рисками.

К важным задачам формирования финансово-промышленных групп в Узбекистане можно отнести следующее:

- аккумуляция инвестиционных ресурсов в приоритетных направлениях развития экономики;
- повышение экспортного потенциала местных производителей и конкурентоспособности продукции;
- осуществление перспективных структурных изменений в промышленности;
- формирование рациональных технологичных и кооперационных связей и развитие свободной конкурентной среды в условиях рыночной экономики.

В пятой главе диссертации - **«Пути и возможности формирования интеграционных структур в Узбекистане»** освещены модели формирования финансово-промышленных групп и их инновационный потенциал, перспективные направления формирования интеграционных корпоративных структур в Узбекистане, а также возможности формирования региональных интегрированных структур в промышленной отрасли.

Повышение конкурентоспособности национальной экономики за счет углубления структурных реформ, а также диверсификации и модернизации ведущих отраслей является основным условием успешной реализации «Стратегии действий по пяти приоритетным направлениям развития Республики Узбекистан в 2017-2021 годах». При этом, важное место занимает формирование интегрированных корпоративных структур с участием предприятий, функционирующих в отраслях экономики, схожих по технологическому периоду производства.

Формирование и реализация единой научно-технической и инвестиционной политики в рамках финансово-промышленных групп оказывает положительное влияние на повышение инновационного потенциала. Кроме этого, в результате объединения финансового и промышленного капитала, удовлетворится потребность в финансовых ресурсах у предприятий, функционирующих в реальном секторе экономики. Так как вопрос внедрения новых научно-исследовательских разработок и инноваций непосредственно зависит от обеспечения финансовых ресурсов.

Согласно исследованиям, для оценки эффективности создания вертикальных интегрированных корпоративных структур в национальной экономике рекомендуется применить модифицированную модель Альтмана¹⁹:

¹⁹ Орлова Е.А. Формирование вертикально-интегрированных образований в промышленности России. Автореф. дис. ... к.э.н. – Б., 2010. – 22 с.

$$R = X_1 + X_2 + X_3 + X_4 + X_5 > 0$$

где

R – показатель оценки финансовой устойчивости предприятия;

X_1 – показатель общей платежеспособности предприятия;

X_2 – рентабельность собственного капитала предприятия;

X_3 – коэффициент капитализации предприятия;

X_4 – коэффициент менеджмента;

X_5 – коэффициент обеспеченности предприятия собственным капиталом.

Сопоставление значения R до объединения в единую корпоративную структуру и после объединения дает возможность сделать вывод об эффективности создания интегрированных корпоративных структур.

Формирование интегрированных структур путем данного метода с участием ХК «Узагросаноатмашхолдинг», АЛК «Узкишлокхужаликмашлизинг», ассоциации «Узагромашсервис» выявило высокую эффективность их деятельности по отношению к отдельному их функционированию. Это в основном, произошло за счет снижения лишних затрат, повышения финансового и производственного потенциала, концентрации капитала, проведения единого системного маркетингового исследования посредством создания единой взаимосвязанной системы производства, расширения сферы деятельности. В этих целях единственное интегрированное акционерное общество «Узагротехсаноатхолдинг» создано на основе Постановления Президента Республики Узбекистан от 17 ноября 2016 года № УП-4857 «Об образовании акционерного общества «Узагротехсаноатхолдинг»». Данная интеграционная структура включает в себя ряд производственных и обслуживающих предприятий, а также филиалы лизинговых компаний.

На сегодняшний день в нашей стране осуществляются реформы по повышению экономического потенциала регионов, созданию новых производственных мощностей. В частности, в Стратегии действий по развитию Республики Узбекистан на 2017-2021 годы в качестве важных направлений отмечено создание в регионах малых промышленных зон с учетом их специализации, а также ресурсного потенциала регионов, размещение субъектов предпринимательства, осуществляющих полный цикл производства, и расширение участия коммерческих банков в реализации новых инвестиционных проектов на территории малых промышленных зон.

Разработка «дорожной карты» по финансовому обеспечению проектов по формированию интегрированных финансово-промышленных структур в регионах нашей страны путем применения технологий бечмаркинга, а также определение порядка финансирования проектов имеет важное значение. Организационная структура финансового обеспечения и управления проектами целесообразно организовать способом, указанным на рис.4.

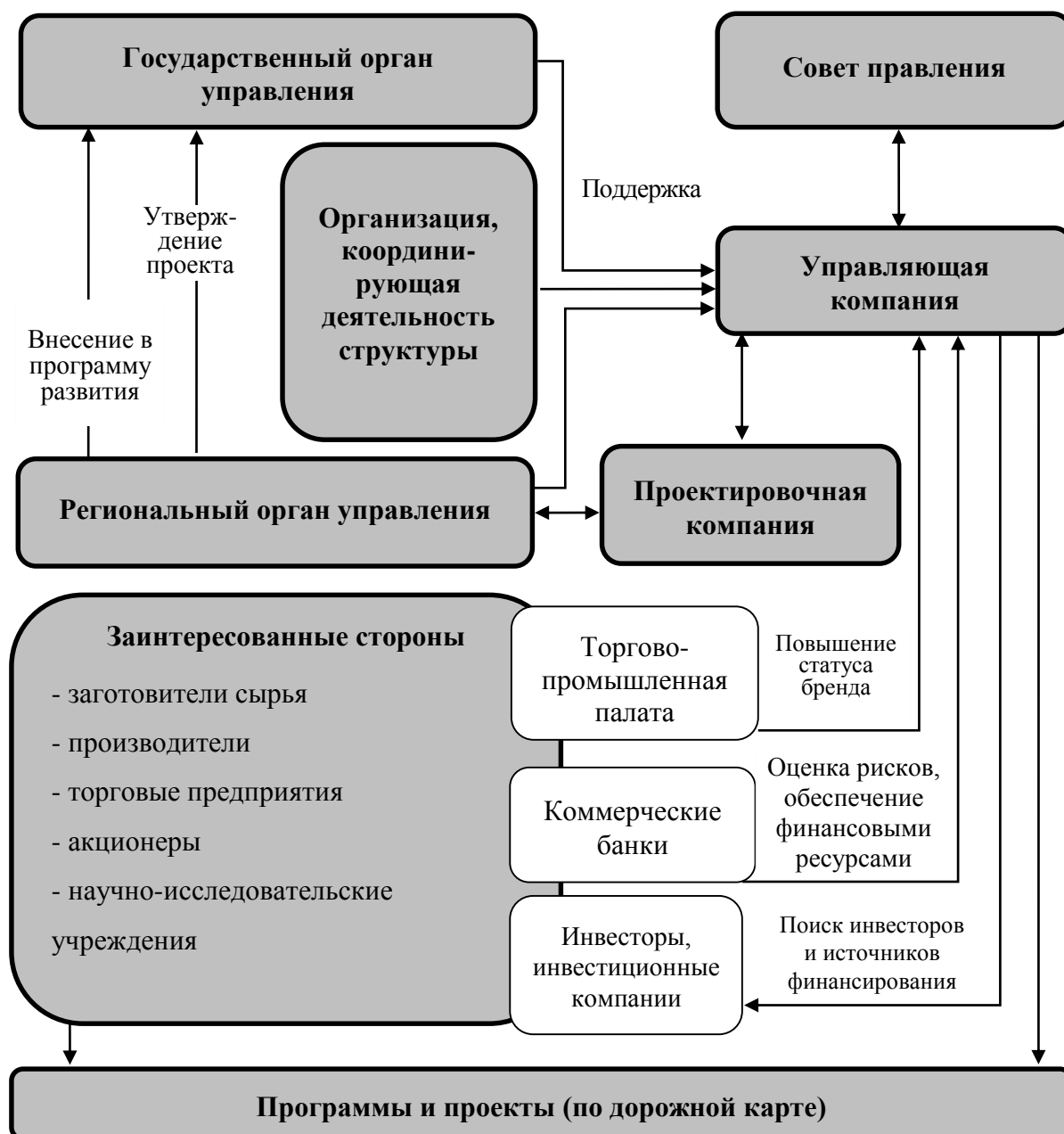


Рис. 4. Организационная структура финансирования и управления проектами интегрированной структуры²⁰

Для финансового обеспечения формирования региональных интегрированных финансово-промышленных структур рекомендуется воспользоваться следующей «дорожной картой»: 1) «обеспечение инвестиционной привлекательности интеграционных структур»; 2) организация процесса «производство – научное исследование – инновационное развитие»; 3) ««создание цепи добавленной стоимости», «вхождение в конкурирующий процесс»»; 4) «поддержка привлечения в структуру смежных и обслуживающих отраслей, использование бизнес-аутсорсинга»; 5) «обеспечение интеграции финансового и промышленного капитала»; 6) «повышение уровня конкуренции»; 7) «создание единого регионального инфраструктурного комплекса»; 8) «реализация перспективных проектов,

²⁰ Разработано автором.

направленных на устойчивость деятельности участников структуры»;

9) «создание системы по обеспечению промышленного производства современными технологиями».

Совет правления интегрированной структуры выполняет задачи по координации деятельности участников при реализации программ и проектов в рамках структуры. А управляющая компания занимается реализацией всех программ деятельности интегрированной структуры и мер по их развитию. Задачи по управлению денежными потоками в рамках структуры и направления необходимых средств для финансирования проектов выполняют коммерческие банки.

В целях эффективной организации финансовых отношений между управляющей компанией и организациями, входящих в состав структуры в региональных интегрированных корпоративных структурах, в частности в промышленных кластерах, функции аккумуляции и распределения финансовых средств организаций, входящих в состав структуры, целесообразно осуществлять управляющей компанией.

На наш взгляд, преимущества предложенной организационной структуры по финансированию и управлению проектами интегрированной структуры заключаются в возможности укрепления межрегионального и межотраслевого сотрудничества при организации и управлении деятельностью промышленных кластеров в регионах, взаимной координации финансовых интересов участников структуры, а также эффективной организации финансовых отношений.

Одним из основных вопросов в процессе формирования интегрированных финансово-промышленных групп является определение принципов создания структуры и взаимная координация деятельности участников, при этом деятельность промышленных предприятий, входящих в состав структуры, должна быть технологически схожей. Такие финансово-промышленные группы могут быть эффективно созданы на основе кластеров.

Формирование финансово-промышленных групп на основе кластера начинается с процесса выбора предприятий промышленного производства. При этом важное значение приобретает новшество предприятий с региональной точки зрения и полный охват всех этапов производственного процесса.

Промышленные кластеры занимают важное место в социально-экономическом развитии регионов, так как взаимная деятельность участников в нем создает условия для формирования дополнительных конкурентных преимуществ в рамках структуры²¹.

²¹ Timothy Slaper, Grace Ortuzar. Industry Clusters and Economic Development. Indiana Business Review, Vol. 90, No.1. 2015. p.7.

Таблица 5

Индекс уровня специализации по некоторым отраслям промышленного производства в 2016 году в разрезе регионов²²

	Производство продовольственной продукции, напитков и табачных изделий	Производство текстильной продукции, одежды и кожаной продукции	Производство химической продукции, резиновых и пластмассовых изделий	Металлургическая промышленность	Производство, ремонт и установка машин и оборудования, производство автотранспортных средств
Республика Каракалпакстан	0,86	0,69	4,98	0,001	0,06
Андижан	0,70	1,50	0,31	0,02	3,15
Бухара	1,02	1,12	0,40	0,01	0,31
Джизах	1,05	2,06	0,41	0,28	0,91
Кашкадарья	1,16	1,34	2,57	0,01	0,05
Навоий	0,46	0,65	0,84	4,86	0,22
Наманган	1,13	1,71	0,41	0,22	0,65
Самарканд	1,67	1,13	0,55	0,01	1,13
Сурхандарья	1,29	1,68	0,05	0,02	0,45
Сырдарья	1,47	1,72	0,25	0,02	0,22
Ташкент	1,09	0,65	0,93	2,47	0,53
Фергана	0,77	1,55	0,90	0,025	0,25
Хорезм	1,15	1,35	0,07	0,015	2,16
г.Ташкент	0,88	0,49	1,05	0,93	1,65

В целях усиления интеграции финансового и промышленного капитала в будущем целесообразно формировать в некоторых регионах интегрированные структуры, в частности кластеры с участием промышленных предприятий с высоким уровнем индекса путем расчета индекса специализации промышленного производства регионов (Specialization Index). Так как большую долю в объеме производства промышленной продукции по видам экономической деятельности в нашей стране занимает перерабатывающая промышленность, необходимо оценить региональную специализацию отраслей, входящих в состав данной отрасли.

Индекс специализации промышленного производства регионов ($I_{\text{спец}}$) рассчитывается по следующей формуле²³:

²² Разработано автором.

²³ Винокурова М.В. Повышение конкурентоспособности региона: кластерный подход / М.В. Винокурова. - Иркутск: Изд-во БГУЭП, 2009. - 203 с.

$$I_{\text{спец}} = \frac{O_p}{O_c} * \frac{P_c}{P_p}$$

где O_p – объем производства в определенной сфере промышленности в регионе; O_c – объем производства в определенной сфере промышленности в стране; P_p – объем общего промышленного производства в регионе; P_c – объем общего промышленного производства в стране.

Как можно видеть из данных таблицы 5, большое значение индекса уровня специализации в отраслях производства продовольственной продукции, напитков и табачных изделий приходится на Самаркандскую и Сырдарьинскую области, в отраслях производства текстильной продукции, одежды и кожаной продукции – на Джизакскую, Сырдарьинскую и Наманганскую области, такую ситуацию можно объяснить тем, что на предприятиях данных отраслей ведутся работы по модернизации и техническому перевооружению.

На наш взгляд, имеются большие возможности и потенциал формирования интегрированных корпоративных структур в таких отраслях промышленности, как производство продовольственной и текстильной продукции. Так как необходимые сырьевые ресурсы для производства в данных промышленных отраслях имеются почти во всех регионах, целесообразно поэтапно формировать современные интегрированные структуры, функционирующие в данных промышленных отраслях.

Интегрированные корпоративные структуры, создаваемые в промышленных отраслях, должны включать в себя все этапы производственного процесса, в том числе технологическую цепь, начиная от заготовки сырья до производства и реализации готовой продукции с высокой добавленной стоимостью.

ЗАКЛЮЧЕНИЕ

В процессе исследования сформированы следующие **научные выводы**:

1. Посредством формирования и организации деятельности финансово-промышленных групп, во-первых, решится проблема направления банковского капитала в промышленность, во-вторых, повысится доверие к банковской системе и усовершенствуется ее структура, в-третьих, усилится процесс конкуренции между финансово-промышленными группами по привлечению новых крупных организаций, а между банками по оказанию услуг самым прибыльным участникам группы, в-четвертых, повысится рентабельность предприятий, входящих в состав структуры.

2. Финансово-промышленные группы являются современными структурами хозяйствования, в качестве их положительных аспектов можно отметить эффективное управление финансовыми средствами, повышение конкурентоспособности и рациональное управление. Процесс формирования финансово-промышленных групп способствует развитию промышленности в стране, развитию рыночных отношений, а также усилению процесса интеграции в мировое хозяйство.

3. Процесс формирования финансово-промышленных групп в Республике Узбекистан можно осуществить в рамках общей программы экономического роста и модернизации экономики в перспективе. Стратегия формирования финансово-промышленных групп должна основываться на экономических процессах, существующих в республике, анализе рынка обеспечения и продажи, общегосударственных перспективных направлениях, сложных связей предприятий внутри страны и в других регионах.

4. Высокий темп роста объемов кредитов коммерческих банков, выделяемых реальному сектору экономики, и доли долгосрочных кредитов в общем объеме кредитного портфеля может в определенной степени создать риск. В этом процессе обеспечение интеграции банковского и промышленного капитала является единственным эффективным механизмом по возвратности кредитов для устойчивого положения развития финансовой системы и снижения инвестиционных рисков. Кроме этого, увеличение объема кредитных вложений коммерческих банков и доли долгосрочных кредитов в кредитном портфеле показывает большую потребность в финансовых ресурсах у реального сектора экономики. В связи с этим, целесообразно обеспечить интеграцию финансового и промышленного капитала.

5. Мы считаем, что для формирования финансово-промышленных групп с участием коммерческих банков в нашей стране есть следующие основания: во-первых, увеличивается объем кредитов коммерческих банков, выделяемых реальному сектору экономики, в частности имеется большая потребность в финансовых ресурсах в целях модернизации производства, а также технического и технологического перевооружения предприятий. Во-вторых, большая доля кредитов, выделяемых именно в промышленную отрасль, в структуре кредитных вложений коммерческих банков. В-третьих,

имеется практический опыт по функционированию банков и промышленных предприятий на основе взаимной интеграции. В-четвертых, увеличение объема инвестиционных кредитов, направляемых коммерческими банками в предприятия, создает возможность для дальнейшего усиления интеграции финансового и промышленного капитала.

6. Исходя из международного опыта, считаем возможным использовать следующие модели двух стран при организации деятельности финансово-промышленных групп в Республике Узбекистан:

- Японская модель.
- Германская модель.

7. Можно считать, что возможности создания финансово-промышленных групп с участием АКБ «Асака» банк, «Узсаноаткурилишбанк», «Узмиллийбанк» и «Агробанк» совместно с промышленными и сельскохозяйственными огромны.

8. В результате интеграции реального сектора экономики и банковско-финансовой системы посредством усиления интеграции финансового и промышленного капитала можно добиться увеличения объема производства промышленной продукции и оказания финансовых услуг, а также внутреннего валового продукта в перспективе.

9. В целях усиления интеграции финансового и промышленного капитала в перспективе необходимо формировать в регионах вертикальные интегрированные корпоративные структуры – промышленные кластеры с участием предприятий, специализированных на переработке продукции, производстве готовой продукции, торговле и оказании других современных рыночных услуг, а также оснащенных высокими технологиями, схожих между собой технологическим периодом производства.

10. Целесообразно формировать в некоторых регионах интегрированные корпоративные структуры с участием промышленных предприятий с высоким уровнем специализации, исходя из специализации промышленного производства регионов. Имеются большие возможности и потенциал формирования интегрированных корпоративных структур в таких отраслях промышленности, как производство продовольственной и текстильной продукции.

**SCIENTIFIC COUNCIL NO DSc. 27.06.2017.I.15.01.ON AWARD OF
SCIENTIFIC DEGREES AT BANKING AND FINANCE ACADEMY OF
THE REPUBLIC OF UZBEKISTAN AND TASHKENT STATE
UNIVERSITY OF ECONOMICS**

TASHKENT FINANCIAL INSTITUTE

ATANIYAZOV JASURBEK XAMIDOVICH

**IMPROVING OF METHODOLOGICAL BASES FOR FORMATION AND
DEVELOPMENT OF FINANCIAL–INDUSTRIAL GROUPS IN
UZBEKISTAN**

08.00.07 – Finance, money circulation and credit

**DOCTORAL (DSc) DISSERTATION ABSTRACT
ON ECONOMIC SCIENCES**

Tashkent – 2018

The theme of doctoral dissertation (DSc) was registered under number B2017.2.DSc/Iqt81 at the Supreme Attestation Commission at the Cabinet of Ministers of the Republic of Uzbekistan.

Doctoral dissertation has been prepared at the Tashkent financial institute

The abstract of dissertation is posted in three languages (Uzbek, Russian and English (synopsis)) on the website www.bfa.uz and on the website of «Ziyonet» information and educational portal www.ziyonet.uz.

Scientific consultant: **Jumaev Nodir Hosiyatovich**
Doctor of economic science, professor

Official opponents: **Iminov Odiljon Karimovich**
Doctor of economic science, professor

Mustafakulov Sherzod Igamberdievich
Doctor of economic science, associate professor

Ismailov Alisher Agzamovich
Doctor of economic science

Leading organization: **Scientific and educational center for corporate governance**

The defense of the dissertation will take place on _____ «___», 2018 at ___ at the meeting of Scientific council № DSc.27.06.2017.I.15.01. at the Banking and finance academy of the Republic of Uzbekistan and the Tashkent state university of economics. Address: 100000, Tashkent city, Movarounnahr street, 16. Tel.: +998 71 237-53-25, fax: +998 71 237-54-01, e-mail: info@bfa.uz.

The doctoral dissertation (DSc) can be reviewed at the Information resource center of the Banking and Finance academy of the Republic of Uzbekistan (registered under number___). Address: 100000, Tashkent city, Movarounnahr street, 16. Tel.: +998 71 237-53-25, fax: +998 71 237-54-01, e-mail: info@bfa.uz.

The abstract of dissertation sent out on «___» _____ 2018.
(mailing report № ____ on «___» _____ 2018).

A. Bekmurodov

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

U. Gafurov

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

N. Maxmudov

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

INTRODUCTION (abstract of DSc. thesis)

The aim of the research work is to develop scientific proposals and practical recommendations for the improvement of the methodological foundations for the formation and development of financial-industrial groups in Uzbekistan.

The task of research work are:

the study of the conceptual and theoretical foundations of the formation of financial-industrial groups;

determination of financial and economic prerequisites for the formation of financial-industrial groups in Uzbekistan;

comparative analysis of the development of financial-industrial groups in foreign countries;

development of practical proposals on the possibility of applying foreign experience in the formation of financial-industrial groups in the economy of our country;

assessment of the place of formation of financial-industrial groups in increasing the investment activity of commercial banks;

identification of the specifics of the creation of financial-industrial groups in Uzbekistan and the development of proposals aimed at determining prospects;

assessment of the possibilities for the formation of regional integrated structures in industrial areas and the definition of their promising areas;

development of scientific proposals and practical recommendations on the formation of financial-industrial groups in the republic.

The objects of the research work is the organizational and institutional structure of financial-industrial groups.

The scientific novelty of the research work:

the expediency of using the best foreign experience in the establishment of subsidiaries, the formation of financial-industrial groups with their participation, by increasing the level of capitalization of commercial banks with the strengthening of the integration of the capital of banks and industrial enterprises, the volume of investments directed to the authorized capital of enterprises and to economically insolvent enterprises;

a forecast for an additional increase in GDP due to the production of industrial products as a result of the strengthening of the integration of financial and industrial capital and an increase in the volume of financial services;

the economic efficiency of the formation of vertical integrated structures with the participation of industrial and service enterprises with a similar technological period of production was determined;

a recommendation is given on the creation of cluster forms of vertical integrated structures with the participation of enterprises with a similar location based on regional specialization of industrial production, and the organizational and economic structure of the relationships of economic entities in the industrial cluster has been developed;

a «road map» was recommended for financial support of projects for the formation of integrated financial-industrial groups in the regions through the use of benchmarking technologies;

developed an independent author's approach to the scientific and theoretical views in the sphere of creation and development of international competitive financial-industrial groups in the national economy.

Implementation of research results. The following proposals, developed to improve the methodological foundations for the development of financial-industrial groups in Uzbekistan, are adopted in practice:

a proposal to increase the volume of investments by banks in the authorized capital of enterprises with the strengthening of the integration of banks and industrial enterprises (reference of the JSCB «Uzsanoatkurilishbank» № 14/5603 of June 15, 2016). As a result of the introduction of this proposal into practice in 2015, the volume of all investments in the authorized capital of enterprises in relation to 2014 increased by 1.6 percent or by 239 million soums, and income received from this activity by 344 million soums;

proposals to increase the level of capitalization of commercial banks and further expand their investment activities, taking into account the creation of financial-industrial groups with their participation (reference of the JSCB «Uzsanoatkurilishbank» № 14/5603 of June 15, 2016). As a result of implementation of this proposal in 2015, the level of capitalization of «Uzsanoatkurilishbank» a compared to 2014 increased by 19.4 percent, and the volume of investment portfolio by 6.9 percent. Income from investment portfolios increased by 17.8 percent or by 552.5 million soums;

the proposal to establish subsidiaries and the formation of financial-industrial groups with the participation of these enterprises in the future by making investments in economically insolvent enterprises by banks on the basis of the German model for the formation of financial and industrial groups (reference of the JSCB «Uzsanoatkurilishbank» № 14/5603 of June 15, 2016). As a result of implementation of this proposal in 2015, the volume of investments aimed at restoring and modernizing production in subsidiaries established by commercial banks on the basis of economically insolvent enterprises increased by 6,228 million soums in relation to 2014;

the forecast of growth in industrial production and the volume of financial services, as well as ensuring additional GDP growth of our country in the long term in the range of 976.5 billion to 1362.5 billion soums as a result of integration of the real economy and the banking and financial system on the basis of the proposal to strengthen the integration of financial-industrial capital. (reference of the Ministry of Economics of the Republic of Uzbekistan № AD-1-8/20-115 of November 28, 2017);

proposal for the formation of integrated structures through the vertical integration of industrial, serving enterprises with a similar technological period of production (reference of the Ministry of Economics of the Republic of Uzbekistan № AD-1-8/20-115 of November 28, 2017). This scientific proposal was taken into account in the Decree of the President of the Republic of Uzbekistan № 4857 of

November 17, 2016 «On measures to organize the activities of the joint-stock company Uzagrotehsanoatholding», namely, used in determining the main activities of the joint stock company Uzagrotexanoatholding;

proposals for the formation of integrated corporate structures specialized in processing products, manufacturing finished goods, trade and other modern market services on the basis of the specialization index of industrial production in the region, in order to strengthen the integration of financial and industrial capital in the future (reference of the Ministry of Economics of the Republic of Uzbekistan № AD-1-8/20-115 of November 28, 2017). These scientific proposals are taken into account in the Resolution of the President of the Republic of Uzbekistan № 3279 dated September 15, 2017 «On measures of the organization to create a modern cotton-textile cluster in the Syrdarya region», namely, they were used in the activities of the created clusters;

the recommended «road map» for financial support of projects for the formation of integrated financial-industrial groups in the regions through the application of benchmarking technologies was applied in the activities of the cluster established in the Syrdarya region (reference of the Ministry of Economics of the Republic of Uzbekistan № AD-1-8/20-115 of November 28, 2017). This made it possible to determine the stages of the formation of corporate structures based on the integration of agro-industrial enterprises, as well as the creation of a system for financial support of projects within the integrated structure;

scientific and theoretical views in the sphere of creation and development of international competitive financial-industrial groups in the national economy are included in the textbook on the discipline «International financial relations» (certificate of the Ministry of Higher and Secondary Special Education of the Republic of Uzbekistan № 220-023 of June 9, 2014). The use of these scientific results in the textbook facilitates the disclosure of the features of the activities of integrated structures in the national economy.

The structure and volume of the thesis. The dissertation consists of introduction, five chapters, conclusion, bibliography and appendices. The total volume of dissertation includes 257 pages.

ЭЪЛОН ҚИЛИНГАН ИШЛАР РЎЙХАТИ
СПИСОК ОПУБЛИКОВАННЫХ РАБОТ
LIST OF PUBLISHED WORKS

I бўлим (I часть; I part)

1. Атаниязов Ж.Х. Молия-саноат гуруҳларини шакллантириш: назарий, услубий ва амалий жиҳатлар. Монография. – Т.:Tafakkur qanoti , 2017. - 144 б.
2. Атаниязов Ж.Х. Ўзбекистонда молия-саноат гуруҳларининг ташкил этилиши ва истиқболи // Молия. – Тошкент, 2013. – №1. – 20-25-б. (08.00.00; №12).
3. Атаниязов Ж.Х. Финансово-промышленные группы – основа инновационной экономики в условиях глобализации // Иқтисодиёт ва таълим. – Тошкент, 2013. – №1. – 29-33-б. (08.00.00; №11).
4. Атаниязов Ж.Х. Ўзбекистонда молия-саноат гуруҳларини шакллантириш йўллари ва имкониятлари // Иқтисод ва молия. – Тошкент, 2013. – №6. – 31-38-б. (08.00.00; №18).
5. Атаниязов Ж.Х. Банklar инвестицион фаоллигини ошириш – иқтисодий барқарорликка эришишнинг муҳим омили // Бозор, пул ва кредит. – Тошкент, 2014. – №4. – 10-16-б. (08.00.00; №4).
6. Атаниязов Ж.Х. Жаҳонда молия-саноат гуруҳларини шакллантириш ва улар фаолиятини бошқаришнинг концептуал асослари // Xalqaro munosabatlar. – Тошкент, 2013. – №4. – 32-40-б. (08.00.00; №6).
7. Ataniyazov J.X. Prospects of formation financial-industrial groups in Uzbekistan // European Journal of Business and Economics. Czech Republic. Volume 9, № 1 (2014). P. 33-40.
8. Ataniyazov J.X. Features and prospects of formation of financial – industrial groups in Uzbekistan // International Journal of Economics, Commerce and Management. United Kingdom. Volume II, Issue 11, Nov. 2014, ISSN 2348 0386 (Global Impact Factor 0,656).
9. Атаниязов Ж.Х. ФПГ как форма интеграции промышленного и банковского капитала // Проблемы современной экономики. Евразийский международный научно-аналитический журнал. №2(54). 2015. – С. 285-289. (08.00.00; №21).
10. Атаниязов Ж.Х. Иқтисодиёт реал сектори корхоналари молиявий барқарорлигини ошириш – банklar фаолиятининг устувор йўналиши // Молия. – Тошкент, 2015. – №2. - 135-140-б. (08.00.00; №12).
11. Ataniyazov J.X. The formation of financial-industrial groups as a factor of economic development // South Asian Academic Research Journals, Journal on Banking & Insurance Research. Volume 4, Issue 6, Nov. 2015, ISSN 2319 1422, p. 61-72. (Global Impact Factor 0,578). (08.00.00; №9).
12. Атаниязов Ж.Х. Молия-саноат гуруҳларини шакллантириш йўллари ва унда тижорат банklarининг ўрни // Молия. – Тошкент, 2015. – №5. – 50-56-б. (08.00.00; №12).

13. Атаниязов Ж.Х. Банклар инвестициявий сиёсатини шакллантиришнинг назарий-услубий жиҳатлари // Бозор, пул ва кредит. – Тошкент, 2016. – №3. – 27-36-б. (08.00.00; №4).

14. Атаниязов Ж.Х. Жаҳонда молия-саноат гуруҳлари шаклланиши ва ривожланишининг назарий-методологик асослари // Иқтисодиёт ва инновацион технологиялар (илмий электрон журнал). – Тошкент, 2016. – №1. (08.00.00; №10).

15. Атаниязов Ж.Х. Молия-саноат гуруҳларининг таснифланиши ва улар фаолияти шаклланишининг назарий-методологик жиҳатлари // Biznes-Эксперт. – Тошкент, 2016. – №1. – 29-33-б. (08.00.00; №3).

16. Атаниязов Ж.Х. Интеграциялашган корпоратив тузилмаларни шакллантириш – миллий иқтисодиёт барқарорлигини таъминлашнинг муҳим омили // Biznes-Эксперт. – Тошкент, 2016. – №8. – 27-33-б. (08.00.00; №3).

17. Атаниязов Ж.Х. Молия ва саноат тузилмалари интеграциясининг миллий иқтисодиёт учун самарадорлиги // Иқтисодиёт ва инновацион технологиялар (илмий электрон журнал). – Тошкент, 2016. – №4. (08.00.00; №10).

18. Ataniyazov J.X. Economic effect of financial and industrial capital integration // Finance India. Vol. XXX №.3, 2016. p.909-918. (08.00.00; №3).

19. Ataniyazov J.X. Basic prerequisites and prospects for the formation of financial-industrial groups // Экономика и предпринимательство. Москва. №4 (ч.2) 2017. – С.1156-1160. (08.00.00; №29).

20. Атаниязов Ж.Х. Молия-саноат гуруҳларини шакллантириш моделлари ва улардан Ўзбекистонда фойдаланиш имкониятлари // Халқаро молия ва ҳисоб (илмий электрон журнал). – Тошкент, 2017. – №3. (08.00.00; №18).

21. Атаниязов Ж.Х. Банк-молия тизими ва саноат тармоқлари интеграциясини таъминлаш – миллий иқтисодиёт инновацион салоҳиятини оширишнинг муҳим омили // Иқтисодиёт ва инновацион технологиялар (илмий электрон журнал). – Тошкент, 2017. – №4. (08.00.00; №10).

22. Атаниязов Ж.Х. Ўзбекистонда интеграциялашган тузилмаларни шакллантиришнинг истиқболли йўналишлари // Халқаро молия ва ҳисоб (илмий электрон журнал). – Тошкент, 2018. – №1. (08.00.00; №18).

II бўлим (II часть; II part)

23. Атаниязов Ж.Х. Молия-саноат гуруҳларини шакллантиришнинг миллий иқтисодиёт барқарорлигини оширишдаги ўрни // Иқтисодиётни модернизациялаш шароитида молия-кредит муассасаларининг инвестицион фаоллигини ошириш. Республика илмий-амалий конференция материаллари. – Т.: ТДИУ, 2013. 351-353 б.

24. Атаниязов Ж.Х. Молия-саноат гуруҳларини шакллантириш макроиқтисодий барқарорликни таъминлашнинг муҳим омили // Ўзбекистон Республикаси минтақаларини ижтимоий-иқтисодий ривожлантиришда молиявий сиёсатнинг ўрни. Республика турдош олий ўқув юртлариаро илмий-амалий конференция материаллари. – Т.: ТМИ, 2013. 33-34 б.

25. Атаниязов Ж.Х. Ўзбекистонда молия-саноат гуруҳларини шакллантириш жараёнининг муҳим жихатлари // Ўзбекистон Республикасида молиявий институтларнинг инвестицион фаоллигини янада жадаллаштиришнинг долзарб масалалари. Республика илмий-амалий конференцияси конференция материаллари. – Т.: БМА, 2013. 203-205 б.

26. Атаниязов Ж.Х. Деятельности банков в рамках финансово-промышленных групп // Хорижий инвестицияларни жалб этишда банкларнинг роли. Халқаро илмий-амалий конференция материаллари. – Т.: ТМИ, 2013. 398-401 б.

27. Жумаев Н.Х., Атаниязов Ж.Х. Молия-саноат гуруҳларини шакллантиришнинг тижорат банклари инвестицион фаоллигини оширишдаги ўрни // Хорижий инвестицияларни жалб этишда банкларнинг роли. Халқаро илмий-амалий конференция материаллари. – Т.: ТМИ, 2013. 111-114 б.

28. Атаниязов Ж.Х. Молия ва саноат капитали интеграциясини таъминлаш – тижорат банклари инвестицион фаоллигини оширишнинг муҳим омили сифатида // Мамлакат иқтисодиёти рақобатбардошлигини таъминлашда молия-банк тизимини ривожлантиришнинг устувор йўналишлари. Халқаро илмий-амалий конференция материаллари. – Т.: БМА, 2013. 223-226 б.

29. Атаниязов Ж.Х., Алимардонов Э.Д. Халқаро молия муносабатлари. Дарслик. –Т.: «Ўзбекистон файласуфлари миллий жамияти». – 2014. 432 б.

30. Атаниязов Ж.Х. Перспективы формирования финансово-промышленных групп в аграрной сфере // Аграр соҳани бошқаришнинг молия-кредит механизмини такомиллаштириш. Халқаро илмий-амалий конференция материаллари. – Т.: ТМИ, 2014. 203-207 б.

31. Атаниязов Ж.Х. Молия-саноат гуруҳларини шакллантириш жараёнида банкларнинг ўрни // Иқтисодиётни модернизациялаш, техник ва технологик янгиланиш жадаллаштиришда банк-молия тизимининг роли. Халқаро илмий-амалий конференция материаллари. – Т.: ТМИ, 2014. 481-483 б.

32. Атаниязов Ж.Х. Способы формирования финансово-промышленных групп и роль в них коммерческих банков // Проблемы современной экономики: материалы IV междунар. Науч. Конф. Г. Челябинск, февраль 2015 г. – Челябинск: Два комсомольца, 2015. — С. 45-48.

33. Ataniyazov J.X. Ways and possibilities formation financial-industrial groups in Uzbekistan // Methodological issues of the analysis and forecasting of the world economy development. Collection of the scientific articles of scientists joint WASEDA UNIVERSITY and UWED. WASEDA University print. (16 December 2013 and 14 April 2014). P. 230-233.

34. Атаниязов Ж.Х. Финансово-промышленные группы и современный менеджмент // Ўзбекистонда молиявий секторнинг ролини ошириш ва унда илғор хориж тажрибасидан фойдаланиш. Халқаро илмий-амалий конференция материаллари. – Т.: ТМИ, 2015. 327-331 б.

35. Атаниязов Ж.Х. Миллий иқтисодиёт барқарорлигини ошириш – банклар инвестиция сиёсатининг муҳим йўналиши сифатида // Халқаро молия бозорларига интеграциялашув шароитида Ўзбекистон банк-молия соҳасини

модернизациялашнинг замонавий тенденциялари. Халқаро илмий-амалий конференция материаллари. – Т.: БМА, 2015.157-158 б.

36. Атаниязов Ж.Х. Корпоратив тузилмаларни шакллантиришнинг миллий иқтисодиёт барқарорлигини таъминлашдаги ўрни // Иқтисодиётда корпоратив бошқарув тизимини ривожлантириш ва инвестицион муҳит жозибадорлигини оширишнинг долзарб масалалари. Халқаро илмий-амалий конференция материаллари. – Т.: БМА, 2016. 184-186 б.

37. Атаниязов Ж.Х. Основные предпосылки и перспективы формирования финансово-промышленных групп // Худудлар молиявий салоҳиятини юксалтиришда хизмат кўрсатиш соҳасининг аҳамияти. Республика илмий-амалий конференция материаллари. – Т.: ТМИ, 2017. 377-379 б.

38. Атаниязов Ж.Х. Ўзбекистонда молия-саноат гуруҳларини шакллантиришнинг иқтисодий-молиявий шарт-шароитлари // Банкларнинг молиявий барқарорлиги ва ресурслари етарлилигини халқаро меъёрлар ва стандартлар талаблари асосида баҳолаш ва бошқариш. Халқаро илмий-амалий конференция материаллари. – Т.: ТМИ, 2017. 446-448 б.

39. Жумаев Н.Х., Атаниязов Ж.Х. Ўзбекистонда молия-саноат гуруҳларини шакллантиришнинг иқтисодий-молиявий шарт-шароитлари // Халқаро молия ва ҳисоб (илмий электрон журнал). – Тошкент, 2017. – №6. (08.00.00; №18).

Автореферат «Жамият ва бошқарув» журнали таҳририятида
таҳрирдан ўтказилди (05.04.2018 йил).

Босишга рухсат этилди: 09.04.2018 йил.
Бичими 60x45 ¹/₈, «Times New Roman»
гарнитурда рақамли босма усулида босилди.
Шартли босма табағи 4,5. Адади: 100. Буюртма: № 103.

Ўзбекистон Республикаси ИИВ Академияси,
100197, Тошкент, Интизор кўчаси, 68.

«АКАДЕМИЯ НОШИРЛИК МАРКАЗИ»
Давлат унитар корхонасида чоп этилди.