

**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

ПУЛАТОВА МОҲИРА БАХТИЁРОВА

**САНОАТ КОРХОНАЛАРИНИНГ ТАШҚИ ИҚТИСОДИЙ
ФАОЛИЯТИНИ МОЛИЯЛАШТИРИШДА ИНВЕСТИЦИЯЛАРДАН
САМАРАЛИ ФОЙДАЛАНИШ ЙЎЛЛАРИ**

08.00.07 – Молия, пул муомаласи ва кредит

**Иқтисодиёт фанлари бўйича фалсафа доктори (PhD) диссертацияси
АВТОРЕФЕРАТИ**

**Иқтисодиёт фанлари бўйича фалсафа доктори (PhD) диссертацияси
автореферати мундарижаси**

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

**Content of dissertation abstract of Doctor of Philosophy
(PhD) on economical sciences**

Пулатова Моҳира Бахтиёровна

Саноат корхоналарининг ташқи иқтисодий фаолиятини
молиялаштиришда инвестициялардан самарали фойдаланиш йўллари 3

Пулатова Моҳира Бахтиёровна

Пути эффективного использования инвестиций в финансировании
внешнеэкономической деятельности промышленных предприятий 25

Pulatova Mokhira

Ways of effective use of investments in financing the foreign economic
activity of industrial enterprises 47

Эълон қилинган ишлар рўйхати

Список опубликованных работ
List of published works 52

**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

ПУЛАТОВА МОҲИРА БАХТИЁРОВА

**САНОАТ КОРХОНАЛАРИНИНГ ТАШҚИ ИҚТИСОДИЙ
ФАОЛИЯТИНИ МОЛИЯЛАШТИРИШДА ИНВЕСТИЦИЯЛАРДАН
САМАРАЛИ ФОЙДАЛАНИШ ЙЎЛЛАРИ**

08.00.07 – Молия, пул муомаласи ва кредит

**Иқтисодиёт фанлари бўйича фалсафа доктори (PhD) диссертацияси
АВТОРЕФЕРАТИ**

Фалсафа доктори (PhD) диссертацияси мавзуси Ўзбекистон Республикаси Вазирлар Маҳкамаси ҳузуридаги Олий аттестация комиссиясида B2018.1.DSc/Iqt124 рақам билан рўйхатга олинган.

Диссертация Тошкент молия институтида бажарилган.

Диссертация автореферати икки тилда (ўзбек, рус, инглиз (резюме)) Илмий кенгаш www.bfa.uz веб-саҳифаси ҳамда «Ziyonet» ахборот-таълим портали www.ziyonet.uz манзилларига жойлаштирилган.

Илмий раҳбар:

Хайдаров Низамиддин Хамраевич
иктисодиёт фанлари доктори, профессор

Расмий опонентлар:

Каримов Норбой Ганиевич
иктисодиёт фанлари доктори, профессор

Қузиева Наргиза Рамазановна
иктисодиёт фанлари доктори, профессор

Етакчи ташкилот:

Прогнозлаштириш ва макроиктисодий тадқиқотлар институти

Диссертация химояси Ўзбекистон Республикаси Банк-молия академияси 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 (___ рақам билан рўйхатга олинган). Манзил: 100000, Тошкент шаҳри 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.Бекмуродов

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

У.В. Гафуров

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

Н.М. Махмудов

Илмий даражалар берувчи Илмий кенгаш қошидаги илмий семинар раиси, иктисодиёт фанлари доктори, доцент

КИРИШ (фалсафа доктори (PhD) диссертацияси аннотацияси)

Диссертация мавзусининг долзарблиги ва зарурати. Жаҳон иқтисодиётида глобал даражадаги рақобат курашининг кучайиши туфайли миллий иқтисодиётларнинг ташқи иқтисодий фаолиятини кенгайтиришга бўлган ҳаракат кучаймоқда. Айниқса, иқтисодиётнинг етакчи тармоқларида ташқи савдо айланмаси ҳажмини тобора ошириб боришга интилиш натижасида саноат маҳсулотлари экспорти изчил равишда кўпайиб бормоқда. Халқаро статистик маълумотларга кўра 2016 йилда экспорт ҳажми Германияда 1547 млрд, АҚШда – 1497 млрд, Францияда – 589,7 млрд, Италияда – 524,9 млрд, Россияда – 520,3 млрд, Буюк Британияда – 479,2 млрд долларни ташкил этган. Бироқ экспорт ҳажмининг аҳамиятли бўлишига қарамай, ташқи савдо баланси АҚШда – 451,7 млрд, Буюк Британияда – 157,6 млрд, Францияда – 21,1 млрд млрд ташкил этган. Кўплаб ривожланаётган мамлакатлар, асосан, хом ашё маҳсулотларини экспорт қилиш билан чегараланмоқда. Бу эса жаҳон миқёсида саноат корхоналарининг ташқи иқтисодий фаолиятини молиялаштиришда инвестициялардан самарали фойдаланиш масалаларининг аҳамиятли эканлигини намоён этади.

Ташқи иқтисодий фаолиятни молиялаштириш жараёнлари аҳамиятидан келиб чиққан ҳолда ҳозирда жаҳоннинг турли мамлакатларида ташқи савдо, хусусан, экспорт жараёнларини фаоллаштиришнинг илмий жиҳатларига катта эътибор қаратилмоқда. Хусусан, эркин иқтисодий ва савдо ҳудудлари, технопарклар, инновацион марказлар, ташқи савдони ташкил этиш ва амалга ошириш жараёнларида замонавий технологиялардан фойдаланиш каби йўналишларда олиб борилаётган илмий-тадқиқотлар сабаб етакчи мамлакатларнинг тез суръатлар билан иқтисодий ривожланиши, халқаро транспорт ва коммуникациялар мукамаллашуви, хом ашё ва озиқ-овқат маҳсулотлари нархларига нисбатан тайёр маҳсулот ва хизматлар нархининг кескин ўсиши натижасида жаҳон савдосида тижорат хизматлари ҳамда тайёр маҳсулотлар экспортининг салмоғи ортмоқда.

Ўзбекистонда кейинги йилларда амалга оширилаётган жадал ислохотлар шароитида корхоналарнинг иқтисодий салоҳиятини ошириш ва экспорт фаолиятини рағбатлантириш жараёнларига алоҳида эътибор қаратилмоқда. Иқтисодиётни таркибий ўзгартириш мамлакат экспорт ҳажмининг барқарорлигини ошириш ва унинг таркибида ижобий ўзгаришларга эришиш муҳим омилга айланиб, экспорт таркибида рақобатбардош тайёр маҳсулотлар улуши барқарор суръатлар билан ўсмоқда. 2017–2021 йилларга мўлжалланган Ҳаракатлар стратегиясини амалга ошириш бўйича дастурда «саноатни ривожлантиришга алоҳида эътибор қаратиш, инвестиция лойиҳаларини амалга оширишга янгича ёндашув»¹ бўйича муҳим вазифалар белгиланган.

¹Ўзбекистон Республикаси Президентининг 2017 йил 7 февралдаги ПФ–4947-сон «Ўзбекистон Республикасини янада ривожлантириш бўйича Ҳаракатлар стратегияси тўғрисида»ги Фармони.

Ўзбекистон Республикаси Президентининг 2017 йил 7 февралдаги ПФ–4947-сон «Ўзбекистон Республикасини янада ривожлантириш бўйича Харажатлар стратегияси тўғрисида», 2015 йил 4 мартдаги ПФ–4707-сон «2015–2019 йилларда ишлаб чиқаришни таркибий ўзгартириш, модернизациялаш ва диверсификация қилишни таъминлаш чора-тадбирлари дастури тўғрисида», 2017 йил 24 июлдаги ПФ–5120-сон «Ўзбекистон Республикасида лойиҳа бошқаруви тизимини жорий этиш чора-тадбирлари тўғрисида»ги Фармонлари ҳамда ҳамда мазкур фаолиятга тегишли бошқа меъёрий-ҳуқуқий ҳужжатларда белгиланган вазифаларни амалга оширишга ушбу диссертация тадқиқоти муайян даражада хизмат қилади.

Тадқиқотнинг республика фан ва технологиялари ривожланишининг устувор йўналишларига боғлиқлиги. Мазкур тадқиқот республика фан ва технологиялар ривожланишининг «Демократик ва ҳуқуқий жамиятни маънавий-ахлоқий ҳамда маданий ривожлантириш, инновацион иқтисодий тақомиллаштириш» устувор йўналишига мувофиқ бажарилган.

Муаммонинг ўрганилганлик даражаси. Халқаро иқтисодий глобаллашув ва интеграция кучайиши, трансмиллий компаниялар фаолияти тез суръатларда ўсиши билан саноат корхоналарининг экспорт-импорт операцияларида хорижий инвестицияларни жалб қилиши муҳим аҳамият касб этмоқда. Мазкур мавзу Ф.Ж.Фабозци, У.Ф.Шарп, А.Ж.Гордон, Ж.В.Бэйли, Н.В.Носко, Н.Ю.Лашч, В.Г.Золотогоров, Т.А.Малахова, Л.С.Валинурова, О.Б.Казакова, Д.В.Буньдовский, Р.И.Нигматулин, И.А.Уланова, Е.Н.Парфенова, А.А.Хрысёва, Е.И.Добрусин, Г.И.Горловская, М.С.Мизя, Л.Н.Гатина, А.В.Саркин, В.В.Мартынов, Л.Е.Стровский ва Ю.А.Старцева каби хорижлик таниқли олимлар² томонидан илмий жиҳатдан тадқиқ этилган.

²Frank J. Fabozzi «The theory and practice of investment management», John Wiley&Sons, Inc, 2012, P-914.; Носко Н.В., Лашч Н.Ю. Повышение эффективности управления инвестиционными проектами в Республики Беларусь. - Вестник Брестского государственного технического университета. – 2013. №3, с. 45-48; Золотогоров В.Г. Инвестиционное проектирование. - Минск: ИП «Экоперспектива», 1998.; Малахова Т.А., Пасканый В.И. Повышение эффективности управления инвестиционными проектами в региональном развитии. / Региональная экономика: теория и практика. - №17(344), 2014, с. 42-48.; Валинурова Л.С., Казакова О.Б. Управление инвестиционной деятельностью: учебник. – М.: КНОРУС, 2005.; Буньдовский Д.В. Управление инвестиционным проектом: Регулирование параметров проекта. Вестник ИрГТУ, №5 (76), 2013, с. 161-164.; Нигматулин Р.А. Теоретические подходы к управлению инвестиционными проектами на промышленном предприятии. - Социально-экономического явления и процессы. - №4 (12), 2008, с.66-68.; Уланова И.А. Стратегия управления инвестиционной деятельностью перерабатывающих предприятий. - Вестник Волгоградский Государственного университета, №2 (15), 2009, с. 147-152.; Парфенова Е.Н. Совершенствование механизма управления региональными инвестиционными проектами. - Научные ведомости, 2010, №7 (78), Выпуск 14/1, с. 35-44.; Хрысёва А.А. Развитие системы управления инвестиционными проектами в Российской экономике. - Известия Волгоградский государственный технический университет, 74-75 с.; Горловская Г.И., Мизя М.С. Системное управление инвестициями промышленного предприятия. - Вестник Омского университета. Серия «Экономика». 2012. № 3. С. 167-173.; Гатина Л.Н. Совершенствование управления инвестиционными проектами на промышленных предприятиях. / Социально-экономические явления и процессы, №4 (12), 2008.; Саркин А.В. Разработка и внедрение системы управления инвестиционными проектами на предприятиях нефтехимического комплекса. - Вестник ТГУ, №2 (58), 2008, с. 112-117.; Мартынов В.В., Стровский Л.Е. Внешне-экономическая деятельность предприятия: Учебник. 5-е изд., перераб. и доп. - М. : ЮНИТИ-ДАНА, 2011.; Старцева Ю.А. Стратегического планирование бизнес процессов. - Институт экономики и управления, с. 108-110.

Мамлакатимизда А.Ш.Бекмуродов, Ш.Т.Йўлдошев, Н.С.Кўзиева, Д.Г.Ғозибеков, Н.Х.Хайдаров, М.Б.Хамидулин, Н.Ғ.Каримов, А.У.Бурханов, Б.С.Маматов, Д.Ю.Хўжамқулов, Р.Х.Алимов, Б.Т.Байхонов, О.Ш.Нурбеков, Д.Д.Рустамова каби иқтисодчи олимларнинг илмий изланишларида саноат тармоқлари ташқи иқтисодий фаолиятини молиялаштириш ҳамда инвестициялардан фойдаланишнинг айрим назарий ва амалий жиҳатлари тадқиқ этилган.³

Бироқ саноат корхоналари ташқи иқтисодий фаолиятини молиялаштиришда инвестициялардан самарали фойдаланиш масалалари диссертация тадқиқотининг алоҳида объекти сифатида тўлиқ тадқиқ этилмаган.

Диссертация мавзусининг диссертация бажарилаётган олий таълим муассасаси илмий-тадқиқот ишлари билан боғлиқлиги. Мазкур тадқиқот иши Тошкент молия институти илмий-тадқиқот ишлари режасининг «Иқтисодиётни модернизация қилиш шароитида молия, банк ва ҳисоб тизимини мувофиқлаштиришнинг илмий асослари» илмий-тадқиқот лойиҳаси доирасида бажарилган.

Тадқиқотнинг мақсади саноат корхоналарининг ташқи иқтисодий фаолиятини молиялаштиришда инвестициялардан самарали фойдаланиш юзасидан илмий таклиф ва амалий тавсиялар ишлаб чиқиш.

Тадқиқотнинг вазифалари:

саноат корхоналари ташқи иқтисодий фаолиятини молиялаштиришнинг илмий-назарий асосларини тадқиқ этиш;

саноат корхоналари ташқи иқтисодий фаолиятини молиявий таъминлаш механизмининг асослаш;

инвестиция лойиҳасини молиялаштириш кўламига кўра янги таснифлаш тизимини ишлаб чиқиш;

мамлакат саноат тармоғининг ташқи иқтисодий фаолиятини молиялаштиришда инвестициялардан фойдаланиш ҳолатини таҳлил қилиш;

худудлар кесимида инвестиция самарадорлигини баҳолашга қаратилган таҳлилларни амалга ошириш;

саноат корхоналари ташқи иқтисодий фаолиятини молиялаштиришда инвестициялардан самарали фойдаланишга тўсқинлик қилаётган ҳолатларни

³Хамидулин М.Б. Инвестицион лойиҳаларни бошқариш. - Ўқув-методик курси. - Т.: - Молия, 2006.; Каримов Н.Ғ. Иностранные инвестиции в экономику Республики Узбекистан и их финансовое обеспечение. -Т., 1998.; Кўзиева Н.С. Хорижий инвестициялар иштирокидаги корхоналар молия ва кредит механизмининг такомиллаштириш йўналишлари. Монография. - Т.: IQTISOD MOLIIYA, 2006.; Ғозибеков Д.Г. Инвестицияларни молиялаштириш масалалари. - Т.: Молия, 2003 Хайдаров Н.Х. Иқтисодиётни эркинлаштириш шароитида корхоналар инвестицион фаолиятидаги молия-солиқ муносабатларини такомиллаштириш масалалари. Иқтисод фанлари доктори илмий даражасини олиш учун ёзилган диссертация. - Т.: 2003.; Бурханов А.У. Иқтисодиётнинг реал секторини молиялаштириш тизимини такомиллаштириш // Молия илмий журнали. -№ 2, 2016. - Б. 47-53; Алимов Р.Х., Байхонов Б.Т. Ўзбекистон Республикаси иқтисодиётида инвестиция стратегиясини асосий тамойиллари ва тақсимоти. - «Иқтисодиёт ва инновацион технологиялар» илмий электрон журнали. - № 5, 2012.; Маматов Б.С., Хўжамқулов Д.Ю., Нурбеков О.Ш. Инвестицияларни ташкил этиш ва молиялаштириш. Дарслик. - Т.: Иқтисод-молия, 2014. - 608 б.; Рустамова Д.Д. Иқтисодиётни эркинлаштириш шароитида хорижий инвестицияларни жалб этишнинг назарий асослари ва устувор йўналишлари. И.ф.н. илмий даражасини олиш учун ёзилган диссертация. - Т., 2006.

бартараф этиш бўйича илмий таклиф ва амалий тавсияларни ишлаб чиқиш.

Тадқиқотнинг объекти сифатида республикада фаолият юритаётган энгил саноат корхоналари ташқи иқтисодий фаолияти олинган.

Тадқиқотнинг предмети бўлиб саноат корхоналарининг ташқи иқтисодий фаолиятини молиялаштиришда хорижий инвестициялардан самарали фойдаланишда юзага келадиган иқтисодий муносабатлар ҳисобланади.

Тадқиқотнинг усуллари. Диссертацияда илмий обстракция, ижтимоий-иқтисодий ҳодисаларнинг тизимли таҳлили, иқтисодий-статистик таҳлил, эксперт баҳолаш, кузатиш, маркетинг тадқиқоти, эконометрик усул каби тадқиқот ва таҳлил усуллари қўлланилган.

Тадқиқотнинг илмий янгилиги қуйидагилардан иборат:

саноат тармоғига хорижий инвестиция сифатида киритилётган илғор технологиялардан самарали фойдаланишда ходимлар малака даражасининг мувофиқлигини таъминлаш вазифаларини хорижий инвестор масъулияти доирасига киритиш асосланган;

хорижий инвестициялар иштирокидаги корхоналарда инновацион технологияларга нисбатан жадаллаштирилган амортизацияни қўллашнинг амалдаги тартибига асосий воситанинг эскиришига қўшимча равишда ҳисобланадиган қайта баҳолаш индекс коэффициентини татбиқ этиш орқали иқтисодий тежамга эришиш имконияти асосланган;

саноат корхоналарида хорижий инвестиция иштирокидаги лойиҳаларни молиялаштиришда хорижий инвесторнинг миллий инвестор улушидан кам бўлмаган миқдордаги капитал билан иштирок этишининг устувор жиҳатлари асосланган;

саноат корхоналари ташқи иқтисодий фаолиятини молиявий таъминлашнинг амалдаги механизми вазифаларни стратегик, тактик ва операцион тавсифи бўйича аниқлаштириш, замонавий усуллари ҳамда воситаларни татбиқ этиш асосида такомиллаштирилган.

Тадқиқотнинг амалий натижаси қуйидагилардан иборат:

саноат корхоналари ташқи иқтисодий фаолиятини молиялаштиришнинг муҳим омиллардан бири «инвестиция лойиҳаси» тушунчасига такомиллашган муаллифлик ёндашуви ишлаб чиқилган;

инфратузилма яхши ривожланмаган ҳудудларга хорижий инвестицияларни жалб этиш бўйича кичик инвестиция лойиҳаларига имтиёзлар жорий этилиши асослаб берилган;

ҳудудлар кесимида инвестициялар самарадорлиги ICOR индекси орқали баҳоланган;

саноат корхоналари экспорт фаолиятига инвестициялар таъсирининг эконометрик таҳлили натижасида инвестиция, ишлаб чиқариш ва хорижий инвестиция иштирокидаги корхоналар сонининг ортиши экспорт ҳажмининг ортишини рағбатлантириши асосланган.

Тадқиқот натижаларининг ишончлилиги ишда қўлланилган методологик ёндашув ва усуллар, олиб борилган тадқиқотнинг услубий жиҳатдан тўғрилиги, илмий обстракция, ижтимоий-иқтисодий

ходисаларнинг тизимли таҳлили, иқтисодий-статистик таҳлил, эксперт баҳолаш, кузатиш, маркетинг тадқиқоти, эконометрик усул каби текширув усулларига асосланганлиги, барча рақамли маълумотлар замонавий компьютер технологияларни қўллаб ишлов берилганлиги, маълумотлар базасининг расмий манбалардан олинганлиги, шунингдек, тадқиқот натижаларининг халқаро ҳамда маҳаллий тадқиқотлар билан таққосланганлиги, хулоса, таклиф ва тавсияларнинг амалиётга жорий этилганлиги билан изоҳланади.

Тадқиқот натижаларининг илмий ва амалий аҳамияти. Тадқиқот натижаларининг илмий аҳамияти диссертацияда ишлаб чиқилган таклиф ва тавсиялар саноат корхоналари ташқи иқтисодий фаолиятини молиялаштириш учун инвестициялардан самарали фойдаланишда илмий аппаратни бойитиши билан изоҳланади.

Тадқиқот натижаларининг амалий аҳамияти саноат корхоналари ташқи иқтисодий фаолиятини молиялаштиришда инвестициялардан самарали фойдаланишга доир дастурлар ҳамда истикболдаги режаларни ишлаб чиқиш, саноат корхоналари ташқи иқтисодий фаолиятини молиялаштиришда инвестициялардан самарали фойдаланишда юзага келаётган муаммоларни бартараф этишда қўллаш мумкинлиги билан изоҳланади. Тадқиқотнинг алоҳида натижалари магистратура мутахассисликлари ҳамда бакалавриат йўналишида ўқитилаётган «Инвестиция лойиҳаларини бошқариш», «Молия» каби фанлар ўқув дастурларини такомиллаштиришга хизмат қилади.

Тадқиқот натижаларининг жорий қилиниши. Саноат корхоналарининг ташқи иқтисодий фаолиятини молиялаштиришда инвестициялардан самарали фойдаланиш йўллари бўйича олинган илмий натижалар асосида:

саноат тармоқларига илғор хорижий технологияларини жалб этиш ва улардан самарали фойдаланиш учун миллий кадрлар малакасини оширишни хорижий инвестор зиммасига юклаш ҳамда иқтисодий самарани тақсимлаш тартибини қатъий белгилаш UZTEX TASHKENT ҚК фаолиятига жорий қилинган («Ўзтўқимачиликсаноат» уюшмасининг 2018 йил 26 апрелдаги ДМ-173-сон маълумотномаси). Мазкур таклиф асосида 100 нафардан ортиқ миллий кадрларга хорижий ускуна ва технологиялардан фойдаланишни ўргатиш бўйича ўқув-тренинг машғулотлари ўтказилиб, корхона тасарруфидаги замонавий хорижий технологиялар ва ускуналардан фойдаланиш самарадорлиги ортган;

хорижий инвестициялар иштирокидаги корхоналарга жадаллаштирилган амортизацияни қўллаш орқали иқтисодий тежамга эришиш имконияти UZTEX TASHKENT ҚК фаолиятига жорий этилган («Ўзтўқимачиликсаноат» уюшмасининг 2018 йил 26 апрелдаги ДМ-173-сон маълумотномаси). Мазкур таклифнинг жорий қилиниши инфляция суръати юқори бўлган шароитларда юқори самара бериб, техник ва технологик модернизация учун замин яратди ва корхонанинг рақобатбардошлигини ошириш имконини берган;

корхоналарда хорижий инвестиция иштирокидаги инвестиция лойиҳаларни молиялаштиришда хорижий инвесторнинг улушини миллий

инвестор улушидан кам бўлмаган миқдорда капитал билан самарали иштирок этиши UZTEX TASHKENT ҚК фаолиятида қўлланилган («Ўзтўқимачиликсаноат» уюшмасининг 2018 йил 26 апрелдаги ДМ-173-сон маълумотномаси). Мазкур таклифнинг жорий этилиши инвестицион лойиҳаларни ишлаб чиқишда кўзда тутилмаган харажатларни молиялаштириш манбалари етишмаслиги муаммосини тезкорлик билан бартараф этиш асосида ишлаб чиқаришнинг ўз муддатида бошланиши ва кутилган пул оқимларини таъминлаш имконини берган;

саноат корхоналари ташқи иқтисодий фаолиятини молиявий таъминлаш механизми «Ўзтўқимачиликсаноат» уюшмаси бошқарув тизимига жорий этилган («Ўзтўқимачиликсаноат» уюшмасининг 2018 йил 26 апрелдаги ДМ-173-сон маълумотномаси). Ушбу таклифнинг жорий қилиниши корхонада инвестицион лойиҳаларни амалга оширишда юзага келадиган муаммоларни тезкор аниқлаш ва олдини олиш имконини бериб, лойиҳа доирасидаги барча ресурсларнинг самарали фойдаланишини, лойиҳавий бошқарувнинг замонавий стандартлари ва тизимлари жорий этилишини таъминлаган. Жумладан, халқаро сифат менежмент тизими ISO 9001-2015 ва ташкилот ресурсларини режалаштириш тизими (ERP system) SAP 4/HANA дастурлари корхона лойиҳаларини ўз вақтида, самарали амалга ошириш ва уларни кунлик мониторингини олиб бориш имконини берди. Натижада лойиҳани амалга оширишдаги иқтисодий ва вақт сарфидан йўқотишлар 5%га қисқарди, самарадорлик 9%га ортган.

Тадқиқот натижаларининг апробацияси. Мазкур тадқиқот натижалари 10 та халқаро ва республика илмий-амалий конференцияларида муҳокамадан ўтказилган.

Тадқиқот натижаларининг эълон қилинганлиги. Диссертация мавзуси бўйича жами 16 та илмий иш чоп этилган, шулардан Ўзбекистон Республикаси Олий аттестация комиссиясининг докторлик диссертациялари асосий илмий натижаларини чоп этиш тавсия этилган илмий нашрларда 6 та мақола, жумладан, 5 таси республика ва 1 таси хорижий журналларда нашр этилган.

Диссертациянинг тузилиши ва ҳажми. Диссертация кириш, учта боб, хулоса ва фойдаланилган адабиётлар рўйхатидан иборат. Диссертациянинг ҳажми 142 бетни ташкил этади.

ДИССЕРТАЦИЯНИНГ АСОСИЙ МАЗМУНИ

Кириш қисмида ўтказилган тадқиқотларнинг долзарблиги ва зарурати асосланган, тадқиқотнинг мақсади ва вазифалари, объект ва предметлари тавсифланган, республика фан ва технологиялари ривожланишининг устувор йўналишларига мослиги кўрсатилган, тадқиқотнинг илмий янгилиги ва амалий натижалари баён қилинган, олинган натижаларнинг илмий ва амалий аҳамияти очиқ берилган, тадқиқот натижаларини амалиётга жорий қилиш, нашр этилган ишлар ва диссертация тузилиши бўйича маълумотлар келтирилган.

Диссертациянинг «**Саноат корхоналари ташқи иқтисодий фаолиятини молиялаштиришга инвестицияларни жалб этишнинг назарий асослари**» деб номланган биринчи бобида саноат корхоналари ташқи иқтисодий фаолиятини молиялаштириш механизми, инвестиция лойиҳаларининг мазмун-моҳияти, инвестиция лойиҳалари таснифи очиқ берилган.

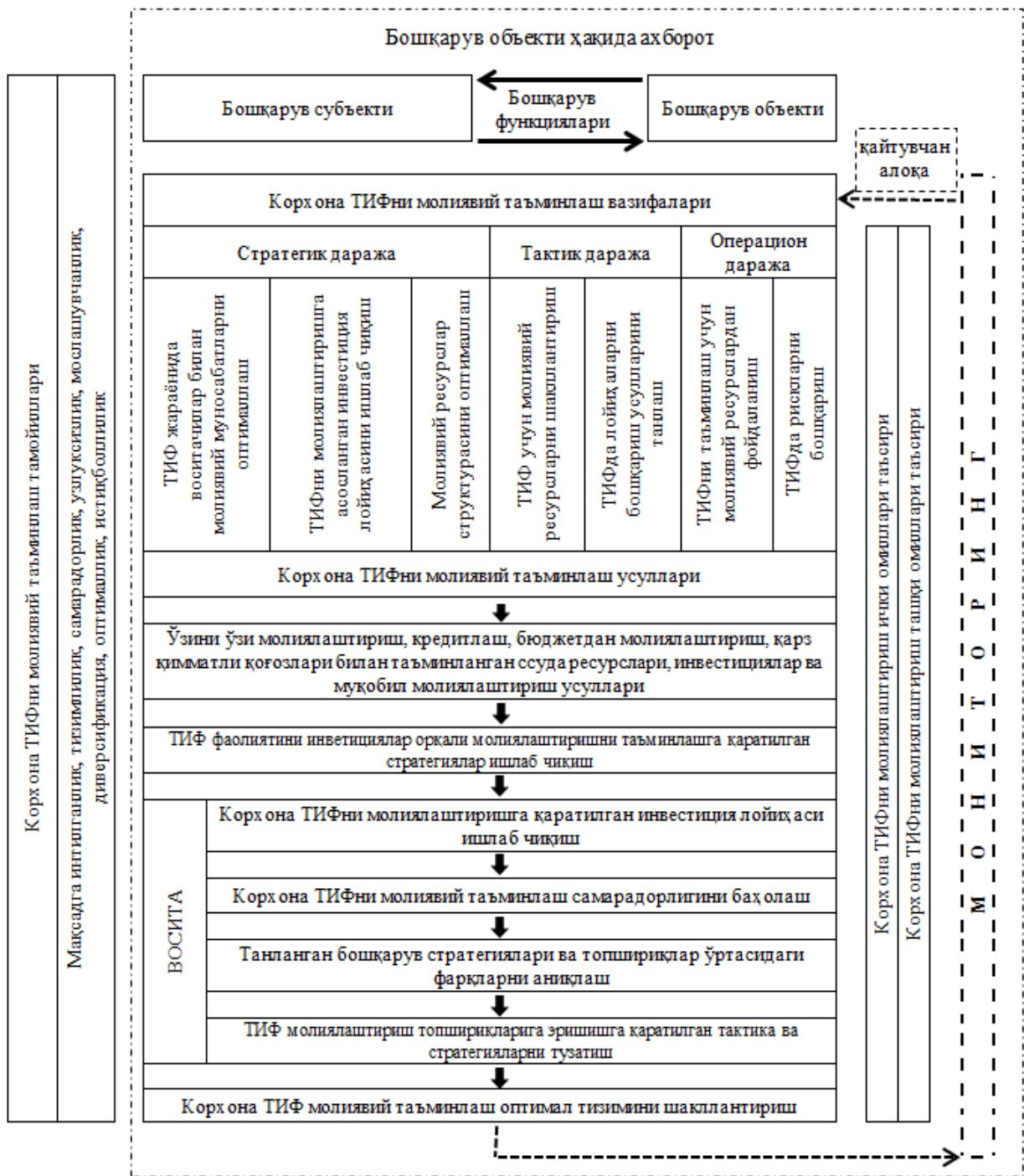
Бозор иқтисодиёти шароитида фаолият юритадиган ва ташқи иқтисодий фаолият билан шуғулланадиган корхоналарнинг молиявий ҳолати ўзига хосликлар ва алоҳида жиҳатларга эга. Корхона ташқи иқтисодий фаолият соҳасида ўзининг молиявий ишларини умумэтироф этилган жаҳон савдо қоидаларига асосланадиган замон талабларига мувофиқ ташкил этиши лозим. Бундай талаб ва қоидаларда товарлар ва хизматлар экспорти ёки импорти операцияларини молиялаштириш, ҳисоб-китобларни амалга ошириш механизмини аниқ тушуниш ҳамда самарали қўллаш кўзда тутилади.

Механизмни ишлаб чиқиш, унинг структураси ҳамда таъминотнинг қуйи тизимлари ва элементларнинг ўзаро алоқаларини асослаб бериш сезиларли даражада корхонанинг ташқи иқтисодий фаолият самарадорлигини кучайтиради, унинг фаолияти умумий кўрсаткичларини яхшилашга имкон беради.

ТИФни молиявий таъминлаш механизми асосий иқтисодий қонунларга асосланиши, ички ва ташқи муҳит ҳолати, таъсирини ҳисобга олиши, корхона улар ёрдамида ички ва ташқи бозорларда рақобатбардошликни ошириши мақсадида фаолиятни молиялаштириш стратегиясига таъсир этиши мумкин бўлган бошқарув воситалари ва функциялари, топшириқлари, асосий усуллари ва тамойилларини қамраб олиши лозим (1-расм).

ТИФни молиявий таъминлаш вазифалари стратегик, тактик ва операцион даражаларда белгиланиб, бу корхонага устувор фаолият йўналишларини белгилаш ва воситачилар билан ташқи иқтисодий операцияларни амалга оширишдаги молиявий муносабатларни оптималлаштиришга ёрдам беради.

Ҳозирги кунга қадар инвестиция лойиҳаси ҳақида ва энг асосийси унга иқтисодий категория сифатида қараб, муайян олимлар, иқтисодчилар ва меъёрий ҳужжатларда таъриф беришган. Ушбу таърифлар мазмунан бир-бирига яқин бўлса-да, аммо шаклан, ҳатто тубдан бир-биридан фарқ қиладиган жиҳатлари ҳам мавжуд.



1-расм. Саноат корхоналари ташқи иқтисодий фаолиятни молиявий таъминлаш механизмнинг структураси.⁴

Инвестиция лойиҳасининг хорижлик олимлар томонидан ҳамда меъёрий ҳужжатларда берилган таърифларни қиёсий ўрганиш, таҳлил қилиш натижасида қуйидаги муаллифлик таърифини беришни мақсадга мувофиқ деб топдик:

Инвестиция лойиҳаси бу – тўлов қобилиятлилиги асосида амалий ҳаракатларни мақсадли амалга ошириш, инвестицион қўйилмалар орқали молиявий, иқтисодий, ишлаб чиқариш, ижтимоий ҳамда қонун билан

⁴ Муаллиф ишланмалари асосида тузилган.

тақиқланмаган масалаларни ҳал қилишга асосланган натижалар тизими ҳисобланади.

Инвестиция лойиҳасини таснифлаш орқали янада тўлиқроқ маълумотга эга бўлиш мумкин. Иқтисодий адабиётларни ўрганган ҳолда тадқиқот жараёнида ишлаб чиқилган инвестиция лойиҳасининг таснифланиши 2-расмда келтирилган.



2-расм. Инвестиция лойиҳасининг таснифланиши.⁵

Инвестиция лойиҳаларини таснифлаш орқали уларнинг ҳар бир тури бўйича етарлича маълумот олиш имкони яратилади.

Диссертациянинг «Саноат корхоналари ташқи иқтисодий фаолиятини молиялаштиришда хорижий инвестициялардан фойдаланиш ҳолати» деб номланган иккинчи бобида саноат корхоналари инвестицион фаолиятининг ҳудудлар ижтимоий-иқтисодий ривожланишига боғлиқлиги, саноат корхоналари ташқи иқтисодий фаолиятига инвестициялар таъсирининг эканомерттик таҳлили амалга оширилган.

Миллий иқтисодиёт тармоқларининг инвестиция фаолияти ва унинг ўзгарувчанлиги хорижий инвестицияларнинг юқори даромадли соҳаларга кириб келиши ва мамлакат минтақалари бўйича тақсимланиши ҳамда улар билан боғлиқ ҳудудий йўналишларни ёритишда муҳим омил саналади. Қолаверса, хорижий инвесторлар иштирокидаги йирик инвестиция

⁵Муаллиф ишланмалари асосида тузилган.

лойиҳалари хом ашё ресурсларини ўзлаштириш ва ихтисослашган саноат тармоқлари доирасида амалга оширилиши уларнинг нисбатан юқори инвестиция салоҳияти, яъни хом ашё ва ишлаб чиқариш салоҳияти мавжуд бўлган Навоий, Бухоро, Қашқадарё вилоятлари ва Тошкент шаҳрига кириб келишига сабаб бўлмоқда.

Мамлакатда инвестицияларнинг самарадорлигини баҳолашда жаҳон амалиётидаги ICOR (Incremental Capital-Output Ratio) индексидан фойдаланилади. Ялпи ички маҳсулот ўсишининг капитал сиғими кўрсаткичи қуйидагича аниқланади.

$$ICOR = \frac{\left(\frac{I}{Y} * 100 \%\right)}{\Delta Y \%}$$

Бу ерда: I – асосий капиталга киритилган инвестициялар; Y – мамлакат ЯИМ ҳажми; $\Delta Y\%$ – ЯИМ миқдорининг ўсиш суръати, фоизда.

ICOR индекси қанчалик паст бўлса, мамлакатнинг иқтисодий ўсишида инвестициялардан фойдаланиш самарадорлиги юқори бўлади. Бу ерда мамлакатнинг иқтисодий ўсишида инвестицияларнинг аҳамияти юқорилиги, ўзлаштирилган ҳар бир бирлик инвестиция ўзидан олдинги даражадан юқори бўлган миқдорда маҳсулот яратиш имконини беради. Бу эса мавжуд ҳолатда иқтисодиётга инвестицияларни жалб этишни янада кучайтириш кераклигини тақозо этади.

ICOR индекси қанчалик юқори бўлса, мамлакатнинг иқтисодий ўсишида инвестициялардан фойдаланиш самарадорлиги паст бўлади. Бу, ўз навбатида, мамлакатнинг иқтисодий ўсишида инвестицияларнинг аҳамияти пастлигидан гувоҳлик беради, ўзлаштирилган хорижий инвестициялар билан иқтисодий ўсиш ўзаро мувофиқлашмаган.

ICOR индексини ҳудудлар кесимида ҳам ўрганиш мумкин.

Мамлакат ҳудудлари бўйича ICOR индексидagi ўзгаришларни йиллар давомида қиёсий ўрганадиган бўлсак, 1-жадвалда келтирилган маълумотлар реал ҳолатдан дарак беришини эътиборга олиш лозим.

Жадвал маълумотларидан 2005–2016 йилларда Қорақалпоғистон Республикаси, Андижон, Бухоро, Қашқадарё ва Сирдарё вилоятлари ушбу индекс қийматининг барқарор эмаслигини кўриш мумкин. Бу эса ҳудудларнинг иқтисодий ўсишида инвестициялар самарадорлигининг аҳамияти пастлигидан гувоҳлик беради. Демак, юқоридаги ҳудудларда ўзлаштирилган хорижий инвестициялар билан иқтисодий ўсиш ўзаро мувофиқлашмаган. Юзага келган бу ҳолат ҳудудлар иқтисодиётини сармоялашда хорижий инвестициялар салмоғининг кескин ошиши ва уларнинг юқори мужассамлашуви, асосан, мақсадли лойиҳаларнинг амалга оширилиши ҳисобига юз берганлиги сабабли инвестицияларни ишлаб чиқариш самарадорлигига бевосита таъсири паст бўлиб қолаётганлиги билан изоҳланади.

1-жадвал

Ўзбекистонда ҳудудлар бўйича ICOR индексининг ўзгариш
коэффициенти⁶

Минтақалар	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016
Ўзбекистон Республикаси	2,8	2,5	2,2	2,7	3,1	2,9	2,7	2,9	3,01	3,00	2,9	3,2
Қорақалпоғистон	4,1	3,9	7,7	7,4	5,4	2,5	3,3	3,3	8,4	9,4	10,8	4,1
Андижон	1,1	0,9	0,9	1,2	1,6	1,5	1,6	2,2	1,9	1,8	5,6	25,2
Бухоро	2,6	4,3	3,8	8,3	14,6	5,5	4,7	4,6	5,5	4,8	4,8	9,4
Жиззах	1,8	1,9	1,7	2,3	2,7	2,3	2,3	3,2	3,5	3,2	2,9	2,8
Қашқадарё	4,3	5,7	3,9	4,1	5,1	7,4	4,8	7,2	7,3	5,40	5,8	8,7
Навоий	9,5	4,0	5,4	2,1	2,4	17,8	4,9	5,6	5,9	3,5	4,7	7,7
Наманган	2,2	1,9	1,9	1,6	2,4	1,7	1,9	1,8	2,3	2,7	3,1	3,5
Самарқанд	2,9	1,6	1,4	1,9	1,9	1,7	2,1	1,9	2,6	2,2	2,4	3,1
Сурхондарё	4,3	2,2	3,1	3,0	4,1	2,1	1,9	2,0	2,6	2,3	2,7	6,0
Сирдарё	1,3	2,0	3,1	2,2	4,1	3,0	3,6	2,6	5,1	4,1	3,3	3,6
Тошкент	4,9	1,6	1,7	4,4	3,9	2,3	2,7	3,7	3,2	3,4	3,2	3,5
Фарғона	1,8	1,5	1,7	2,5	2,6	3,3	2,6	2,3	2,6	2,2	2,1	3,1
Хоразм	3,1	1,9	2,5	1,9	2,2	1,7	2,5	2,0	3,0	3,2	2,0	4,6
Тошкент шаҳри	5,9	3,2	1,5	1,9	2,3	3,1	1,9	4,5	3,0	2,3	2,5	2,7

Енгил саноат тармоғи мамлакат иқтисодий салоҳиятини оширишга муҳим ҳисса қўшадиган тармоқлардан бири ҳисобланади. Шундан келиб чиқиб, ушбу тармоққа жалб қилинган инвестициялар ҳолатини таҳлил қилиш мақсадга мувофиқ ҳисобланади (2-жадвал).

2-жадвал.

«Ўзтўқимачиликсаноат» уюшмаси («Ўзбекенгилсаноат» АЖ)
корхоналарида жами ўзлаштирилган инвестицияларнинг таҳлили,
млн.сўм ҳисобида⁷

Молиялаштириш манбалари	Жами	Шу жумладан					
		2012	2013	2014	2015	2016	2017
Ўз маблағлари	231867,6	23058,6	60905,9	30331,6	42334,9	24980,8	50255,8
Тўғридан-тўғри хорижий инвестициялар ва кредитлар	423869,0	28376,3	109092,7	74937,7	58203,5	129590,4	23668,4
Тижорат банк кредитлари ва қарз маблағлари	86262,4	55566,6	7401,2	113,1	3460	3019,5	16702,0
Жами	741999	107001,5	177399,8	105382,3	103998,4	157590,7	90626,2

2-жадвал маълумотларига кўра «Ўзбекенгилсаноат» АЖ корхоналарида жами ўзлаштирилган инвестициялар таркибида ўз маблағлари миқдори 2017

⁶ Ўзбекистон Республикаси Давлат Статистика қўмитаси маълумотлари асосида муаллиф ҳисоб китоби.

⁷ Ўзбекистон Республикаси Давлат Статистика қўмитаси маълумотлари

йилда 2012 йилга нисбатан 27197,2 млн сўмга ошган, тўғридан-тўғри хорижий инвестициялар ва кредитлар 4707,9 млн сўмга камайган, тижорат банк кредитлари ва қарз маблағлари 38864,6 млн сўмга пасайган. 2015 йилда «Ўзбекенгилсаноат» АЖ таркибидаги корхоналарда модернизация жараёни юз берди ва бу 2015 йилга АЖ тижорат банклари кредитлари ва қарз маблағларининг 30 баробарга ошишига олиб келди. Бундан ташқари тўқимачилик соҳасини ривожлантириш мақсадида «Ўзбекенгилсаноат» АЖ Ўзбекистон Республикасининг 2017 йил 14 декабрдаги ПФ–5285-сон Фармонида асосан «Ўзтўқимачиликсаноат» уюшмаси айлантирилган.

Илмий изланиш жараёнида аниқланган «Ўзтўқимачиликсаноат» уюшмаси фаолиятига оид, тадқиқот мавзусининг долзарблигини асословчи айрим таҳлилий маълумотлар 3-жадвалда келтирилган.

3-жадвалда келтирилган енгил саноат корхоналари томонидан асосий экспорт маҳсулотлари тайёр маҳсулотдан иборат бўлиб, унинг таркибида йигирилган пахта ипи юқори салмоққа эга. Хусусан, 2012 йилда 322,6 млн доллар миқдоридан ушбу турдаги маҳсулот экспорт қилинган ва умумий экспортнинг 45,7 фоизини ташкил этган бўлса, 2017 йил якунларига кўра бу кўрсаткич 529,1 млн доллар ёки 45,2 фоизни ташкил қилган. 2017 йилда 2012 йилга нисбатан 0,5 фоизли пунктга пасайган.

3-жадвал

«Ўзтўқимачиликсаноат» уюшмаси («Ўзбекенгилсаноат» АЖ) корхоналарида маҳсулотлар турлари бўйича экспорт ҳажми, млн доллар ҳисобида⁸

Маҳсулот номланиши	2012	2013	2014	2015	2016	2017
Йигирилган пахта ипи	322,6	409,0	480,2	474,6	414,3	529,1
Тўқилган маҳсулотлар ва трикотаж газламалар	44,9	67,0	50,0	58,9	76,0	84,0
Тайёр маҳсулотлар	206,6	229,4	197,3	167,4	171,8	354,4
Ипак иплар	13,1	15,8	13,1	12,4	18,9	19,1
Бошқалар	118,2	106,1	121,4	155,0	465,4	182,3
ЖАМИ	705,3	827,3	861,9	868,2	1 146,5	1 169,0

Тўқилган маҳсулотлар ва трикотаж газламалар 2012 йилда 44,9 млн доллар ёки 6,4 фоизни ташкил қилган. 2017 йилга келиб ушбу маҳсулотлар экспорти 84,0 млн долларга оширилган ҳамда 7,1 фоизни ташкил этган ва 2012 йилга нисбатан 0,7 фоизли пунктга ўсган. Тайёр маҳсулотлар экспорти 2012 йилда 206,6 млн доллар ёки жами экспортнинг 29,2 фоизини ташкил қилган, 2017 йилда бу кўрсаткич мос равишда 354,4 млн доллар ёки 30,3 фоизни ташкил қилган.

Энди «Ўзтўқимачиликсаноат» уюшмаси таркибидаги USTEX корхонасининг Тошкентдаги филиали маълумотларини таҳлил қиламиз.

⁸«Ўзтўқимачиликсаноат» уюшмаси ҳисоботи маълумотлари асосида тайёрланган.

«Uztex Tashkent» кўшма корхонасининг кўрсаткичлари⁹

Т/р	Кўрсаткичлар номи	Ўлчов бирлиги	2014	2015	Ўсиш суръати, %	2016	2017	Ўсиш суръати, %
1	Ишлаб чиқарилган товар маҳсулотлар	млн сўм	27 840	24 278	87,2	48000	90000	187,5
2	Экспорт	минг долл	3 899	3 481	78,3	7520	11220	149,2
3	Пахта толаси олиними	тонна	3 324	3 519	105,9	–	–	–
4	Умумий ишловчилар сони	киши	200	220	110	220	240	109
5	Корхонанинг ишлаб чиқариш қуввати (ип калава)	тонна	3000	3000	100	6000	6000	100

4-жадвалдан ҳам кўриш мумкинки, «UZTEX TASHKENT» кўшма корхонасида 2014–2015 йилларда корхонада ишловчилар сони ошган, пахта толаси импорти ошган, аммо корхонада ишлаб чиқарилган маҳсулотлар ҳажми 12,8% га, экспорт салмоғи эса 21,7% га камайганини кўриш мумкин. Корхона фаолиятини ўрганиш давомида бу корхонада замонавий технологияларнинг етишмаслиги корхонада рақобатбардош маҳсулот ишлаб чиқаришга тўқинлик қилиши аниқланди. Ўз навбатида, 2016 йил корхонага янги юқори қувват билан ишлайдиган янги технология киритилишига эришилди, бу эса корхонада ишлаб чиқариладиган маҳсулотлар сони ҳамда экспортга ижобий таъсир этди. Бироқ бу технологияни самарали ишлатиш кадрлар малакасини талаб этади. Бугунги кунгача кадрлар малакаси, уларнинг технологиядан тўлақонли фойдалана олишга эришиши шартномаларда кўзда тутилмаган ва муаммоли масала бўлиб келган. Тадқиқот давомида ишлаб чиқилган таклифга асосан инвестор билан тузилган шартномада кадрларга қилинган инвестиция, яъни ходимларни ўқитиш замонавий технологиядан самарали фойдаланишга олиб келди ва корхона фаолиятида бу ўз самарасини кўрсатди. Корхонанинг маҳсулот ишлаб чиқариш ҳажми 87,5%, экспорт ҳажми эса 49,2% ошишига олиб келди.

Инвесторнинг улушини ошириш бўйича тадқиқот жараёнида берилган таклиф бир қатор экономертик таҳлилларни талаб этди. Ушбу жараёнда маълумотларнинг табиатини аниқлаб олиш муҳимдир. Биринчи навбатда, Ўзбекистоннинг айрим иқтисодий кўрсаткичларига тегишли бўлган номинал кўринишдаги маълумотларнинг тўплаб олиними, ушбу маълумотларнинг вақт қаторлари кўринишида бўлишини амалга ошириш кўзда тутилган тадқиқот методологиясига мос келади.

Таҳлилларни амалга ошириш учун қуйидаги ўзгарувчиларга тегишли бўлган маълумотлар тўпланди: ЯИМ ҳажми (GDP), экспорт ҳажми (EXP), асосий капиталга бўлган жами инвестициялар ҳажми (INV), «Ўзбекенгилсаноат» АЖ («Ўзтўқимачиликсаноат» уюшмаси) корхоналарида ўзлаштирилган жами инвестициялар (Yengil INV), «Ўзбекенгилсаноат» АЖ

⁹«UZTEX TASHKENT» кўшма корхонаси маълумотлари асосида тайёрланган.

(«Ўзтўқимачиликсаноат» уюшмаси) корхоналари томонидан амалга оширилган жами экспорт ҳажми (Yengil EXP).

Бирламчи маълумотлар миллий валютада берилган бўлиб, 2012 йилдан 2017 йилгача бўлган даврни қамраб олган. Ушбу маълумотлар номинал кўринишда берилганлиги бир қатор эконометрик муаммоларни келтириб чиқариши ҳамда интерпритацияни мураккаблаштиришини инобатга олиб, барча ўзгарувчилардаги маълумотлар логарифм кўринишига ўтказилди. Эконометрик моделлар ичида вақт қаторлари кўринишидаги маълумотларни таҳлил этиш учун энг кенг тарқалган энг кичик квадратлар (ЭКК) усулидан фойдаланилди. Бунинг сабаби тадқиқотда таҳлил этилаётган маълумотлар стационар ҳолатда эканлигида. Уларнинг стационарлиги ADF тести орқали аниқланди.

5-жадвал

Эконометрик таҳлил натижалари

	Тобе ўзгарувчи: GDP		Тобе ўзгарувчи: EXP		Тобе ўзгарувчи: Yengil EXP		Тобе ўзгарувчи: Yengil EXP		Тобе ўзгарувчи: Yengil INV	
	Коэф.	С.х. (аҳам.)	Коэф.	С.х. (аҳам.)	Коэф.	С.х. (аҳам.)	Коэф.	С.х. (аҳам.)	Коэф.	С.х. (аҳам.)
Мустақил ўзгарувчилар	Модел 1: ЯИМ га инвестициялар ва экспортнинг таъсири (макродаражада)		Модел 2: Инвестицияларнинг экспортга таъсири (макродаражада)		Модел 3: Енгил саноатдаги экспортга енгил саноатга қилинган инвестициялар таъсири		Модел 4: Енгил саноатдаги экспорт, енгил саноат ҳамда бошқа соҳаларга қилинган инвестициялар таъсири		Модел 5: Енгил саноат экспортининг енгил саноатга қилинадиган инвестицияларга таъсири	
EXP	0,22	0,12 (0,02)**								
INV	0,55	1,18 (0,05)*	1,89	1,85 (0,08)*			0,55	0,07 (0,00)*		
Yengil INV					0,18	0,08 (0,02)*	0,16	0,10 (0,18)		
Yengil EXP									1,72	0,28 (0,00)** *
Константа	0,07	0,09 (0,48)	- 0,36	0,36 (0,39)	0,10	2,84 (0,06)	2,91	3,45 (0,46)	-11,25	5,98 (0,13)
R квадрат	0,81		0,25		0,60		0,94		0,89	
Лог эҳтимолли	14,84		6,19		6,57		10,63		5,03	

Изоҳ: *** – $P < 0,1$; ** – $P < 0,5$; * – $P < 1,0$.

Энг кичик квадратлар усулида бир қатор регрессиялар амалга оширилди. Яқунда статистик жиҳатдан аҳамиятли деб топилган моделлар ҳавола этилди (5-жадвал). Биринчи моделда ЯИМга мамлакатда асосий капиталга бўлган инвестициялар ҳамда мамлакат миқёсида амалга оширилган экспортнинг таъсири ўрганилди. Бу макродаражада инвестициялар (яъни молиялаштириш)нинг экспорт (асосий иқтисодий кўрсаткичлар)га таъсирини кўрмоқчи

эдик. Эконометрик таҳлил натижалари экспортнинг 1% га ошиши ЯИМ нинг 0,2% га ҳамда инвестициялар ҳажмининг 1% ошиши – ЯИМ нинг 0,5% га ошишига олиб келишини кўрсатди.

Иккинчи моделда макродаражада инвестицияларнинг экспортга таъсири кўриб чиқилди ва унда инвестицияларнинг 1% га ошиши экспорт ҳажмини 1,8% га ошишига олиб келиши аниқланди.

Учинчи моделда енгил саноат секторида амалга оширилган экспорт ҳажмига айнан енгил саноат соҳасига қилинган инвестицияларнинг таъсири ўрганилиб, ушбу инвестицияларнинг 1% ошиши енгил саноатдаги экспорт ҳажмини 0,18% ошириши аниқланди. Ушбу кўрсаткичнинг нисбатан кам миқдорда таъсир этиши биринчи навбатда таҳлил этилган маълумотлар ичида бугунги кунда енгил саноат соҳасида экспорт ҳажмининг қисман камайганлиги ва барқарор бўлмаганлиги билан изоҳланади.

Тўртинчи моделда енгил саноатдаги экспортга енгил саноатга ҳамда бошқа соҳаларга қилинган инвестицияларнинг таъсири таҳлил этилган бўлиб Ўзбекистонда асосий воситаларга инвестициялар ҳажмининг 1% га ошиши енгил саноат соҳасига ҳам 0,55% ли ўсиш билан таъсир этиши аниқланди. Бундай ҳолат мамлакатдаги бошқа секторларда умумий аҳволнинг яхшиланиши, инфратузилма ва умумий бизнес муҳитнинг яхшиланиши билан изоҳланади.

Инвестициялар – молиялаштиришнинг экспортга таъсири ижобий эканлиги аниқланиши билан бир қаторда бошқа, яъни инвестицияларнинг ҳажми ошиши туфайли экспорт ҳажми ошгандан сўнг юқори суръатдаги экспорт кўрсаткичлари бошқа инвесторларни ушбу соҳага сармоя киритишга ундаб, ўз навбатида, инвестиция ҳажми ошишига олиб келиши мумкинми, деган савол туғилиши табиий.

Бешинчи модел айнан шу масалани тадқиқ этиб, узоқ муддатда енгил саноатдаги экспорт ҳажмининг ошиши инвестициялар ҳажми ҳам ошишига олиб келишини аниқлади.

Юқорида келтирилган эконометрик моделдан шуни хулоса қилиш мумкинки, корхонада инвесторнинг улушини ошириш корхонанинг экспорт фаолиятига ижобий таъсир этади. Бундан ташқари хорижий инвестор улушининг ортиши инвестиция лойиҳаларини ишлаб чиқишда кўзда тутилмаган харажатларни молиялаштириш манбалари етишмаслиги муаммосини тезкорлик билан бартараф этиш асосида ишлаб чиқаришнинг ўз муддатида бошланиши ва кутилган пул оқимлари билан таъминлаш имконини беради.

Барча моделлардаги адекватлик даражаси эконометрик моделлар учун қўйилган асосий мезонларга жавоб бериши аниқланди. Асосий натижаларнинг аксарияти камида 10% эҳтимоллик билан статистик аҳамиятлидир. Деярли барча моделларда R квадрат 0,5 дан юқори. Қолдиқлар таҳлил этилганда уларда гетероскедастиклик (чунки маълумотлар вақт қаторлари кўринишида), автокорреляция муаммоларининг йўқлиги аниқланди. Қолдиқлар нормал тақсимотга эга.

Илмий-тадқиқотнинг мақсади ва яратилган даврий қаторларнинг статистик хоссаларидан келиб чиқиб, коинтеграция усулининг янги шаклларида бири бўлган ARDL (авторегрессив тақсимланган лаг) ёндашуви орқали ҳам таҳлил амалга оширилган. Таҳлилда Ўзбекистонда саноат корхоналари экспорти ҳажмига инвестициялар таъсирини баҳолаш мақсадида 2007–2017 йиллардаги чораклик кўрсаткичлар олинди ва жами 44 та кузатув учун даврий қаторлар маълумотлари ўрганилди.

Боғлиқлик мавжудлигини текшириш мақсадида кенгайтирилган Дикки–Фуллер ва Филлипс–Перрон бирлик илдиз тестлари ёрдамида даража ва бирламчи тафовутда ҳар бир даврий қатор ўртасида стационарлик мавжудлиги текширилди.

Боғлиқлик борлиги тасдиқланганидан сўнг ARDL ёндашувига асосланган коинтеграция усулидаги модел формуласини тузилди:

$$\ln EXP_t = \varphi_0 + \beta_1 \ln INV_{t-1} + \beta_2 \ln PRD_{t-1} + \beta_3 \ln ENP_{t-1} + \beta_4 \ln GDP_{t-1} + u_t$$

Моделга асосан коинтеграция коэффициенти ҳисобланди (6-жадвал).

6-жадвал

Коинтеграция коэффицентини натижалари

Ўзгарувчи	Коэффиц.	Стд. хатолик	t-статистика	Эҳтимол*
EXP(-1)	-0,105269	0,165820	-0,634840	0,5315
EXP(-2)	-0,342135	0,163937	-2,086995	0,0477
INV	0,067503	0,104394	0,646623	0,0240
PRD	0,107439	0,107235	1,001910	0,0264
PRD(-1)	0,182227	0,068619	2,655626	0,0138
PRD(-2)	0,155881	0,077160	2,020232	0,0547
PRD(-3)	0,210429	0,082299	2,556890	0,0173
PRD(-4)	0,251290	0,111427	2,255203	0,0335
ENP	3,894551	8,484935	0,038054	0,0051
ENP(-1)	6,541782	9,355113	0,067652	0,0133
GDP	0,048502	0,055775	0,869596	0,1131
GDP(-1)	-0,150835	0,044461	-3,392538	0,0024
GDP(-2)	-0,116710	0,046083	-2,532591	0,0183
GDP(-3)	-0,145458	0,050083	-2,904343	0,0078
GDP(-4)	-0,179789	0,064548	-2,785376	0,0103
C	-2363,269	1607,991	-1,469703	0,1546
Қолдиқлар квадрати	0,578096	Эрксиз ўзг. ўрт. арифм.		2819,173
Ўзгарган қолдиқлар квадрати	0,314406	Эрксиз ўзг. станд. оғиши		590,3333
Регр. станд. хатолиги	488,7995	Акаике мезони		15,51096
Қолд. квадр. йиғиндиси	5734199	Шварц мезони		16,18651
Логариф. ҳақ. яқинлик	-294,2191	Ханна–Квин мезони		15,75521
F-статистика	2,192332	Дарбин–Уотсон мезони		2,014414
Эҳтимоллик (F-стат.)	0,041786			

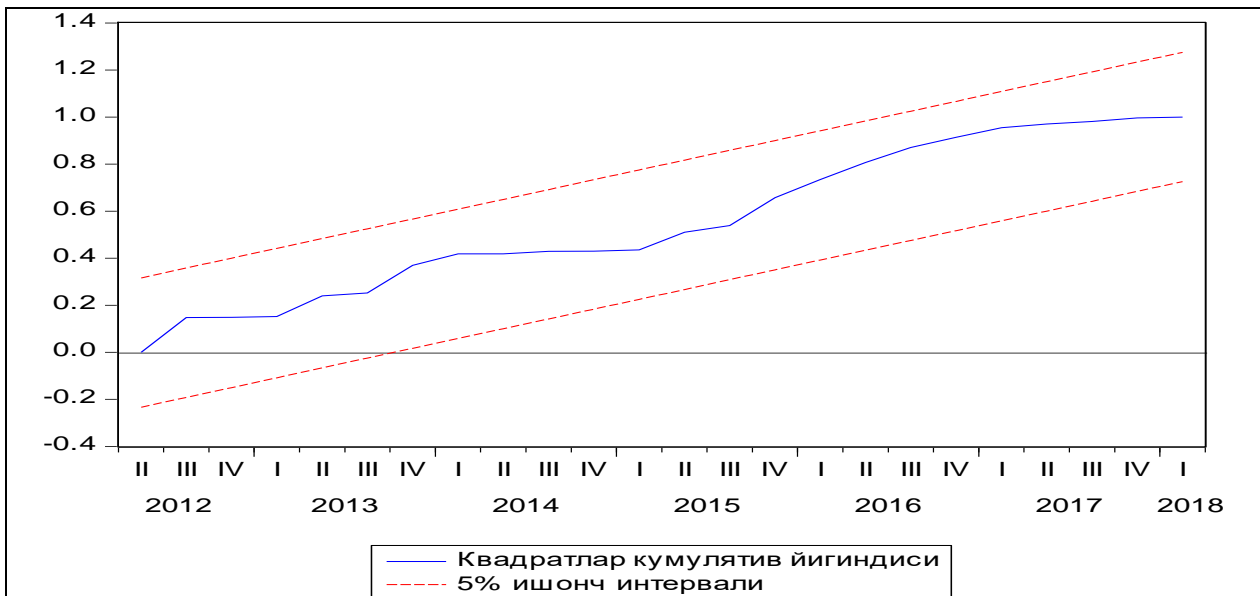
* *Изоҳ: p – қийматлар ва бошқа тестлар модел танлаида эътиборга олинмайди.*

Коинтеграция коэффицентини тести инвестиция ҳажми, саноат маҳсулотлари ишлаб чиқариш ҳажми ва фаолият юритаётган саноат корхоналари сони экспорт ҳажмига ижобий таъсир кўрсатишини кўрсатди. Бошқа кўрсаткичлар ўзгармаган шароитда агар инвестиция ҳажми бир

бирликка ортса, экспорт ҳажми 0,067 бирликка ортади. Саноат маҳсулотлари ишлаб чиқариш ҳажми бир бирликка ортса, экспорт ҳажми 0,107 бирликка ортади. Саноат корхоналари сони бир бирликка ортса, экспорт ҳажми 3,894 бирликка ортади.

Ёрдамчи квадратлар қиймати Хи-квадрат қийматидан катталиги сабабли гетероскедастик нормал тақсимланганини кўрсатди.

Моделнинг барқарорлиги CUSUM (кумулятив йиғинди) тести орқали аниқланиб, қуйи ва юқори критик қиймат чегараларидан чиқмади ва моделнинг натижаси барқарорлиги исботланди (3-расм).



3-расм. CUSUM тести натижаси.

ARDL ёндашувидаги коинтеграция тести ўтказилган эконометрик таҳлил натижаси инвестиция, ишлаб чиқариш ва корхоналар сонининг ортиши экспорт ҳажмининг ошишини рағбатлантиради.

Диссертациянинг «Саноат корхоналари ташқи иқтисодий фаолиятини молиялаштиришга хорижий инвестицияларни жалб этишни такомиллаштириш масалалари» деб номланган учинчи бобида саноат корхоналарининг ташқи иқтисодий фаолиятини молиялаштиришга хорижий инвестицияларни жалб этишни такомиллаштириш йўналишлари ёритиб берилган.

Бугунги шароитда иқтисодиётни ривожлантиришнинг муҳим шартларидан бири турли тармоқ ва соҳаларда хўжалик субъектларининг инвестицион фаоллигини тартибга солиш ва рағбатлантиришнинг самарали инструментларини ишлаб чиқиш ҳисобланади. Мазкур тартибга солиш натижасида хўжалик субъектида ишлаб чиқаришни кенгайтириш, модернизациялаш ва янгилаш учун ўз молиявий маблағларининг етарли даражада бўлишини таъминлашга хизмат қилиши керак. Рағбатлантириш самараси давлат томонидан молиявий қўллаб-қувватлаш шартлари, шунингдек, хўжалик субъектининг орттирган ресурсларини инвестицион мақсадларга йўналтиришга тайёрлигига боғлиқ. Бу эса кўп жиҳатдан

хўжалик юритувчи субъектда қўлланилаётган солиқ ва амортизация сиёсати билан боғлиқ (4-расм).



4-расм. Инвестицион жозибadorлигини ошириш чоралари тизимида амортизация сиёсати таклиф этилаётган механизми.¹⁰

Илмий-тадқиқот жараёнида саноат корхоналарида инвестицион фаолликни ошириш орқали ташқи иқтисодий фаолиятини такомиллаштиришда амортизацияни ҳисоблашни қайта кўриб чиқиш, инвестицион фаолликни таъминлашга хизмат қилувчи дастак эканлигидан келиб чиқиб ёндашиш мақсадга мувофиқ. Олиб борилган таҳлилларнинг кўрсатишича, ривожланган давлатларда мавжуд амортизация мукофотни жорий этиш орқали инвестицияларни рағбатлантириш механизмини такомиллаштириш аниқланди.

¹⁰Муаллиф ишланмалари асосида тузилган.

ХУЛОСАЛАР

Саноат корхоналари ташқи иқтисодий фаолиятини молиялаштиришда инвестициялардан самарали фойдаланишни илмий-услубий жиҳатдан такомиллаштириш юзасидан қуйидаги хулосалар шакллантирилди:

1. Жаҳон амалиётида хорижий инвестициялар ҳаракатини амалга ошириш кўпинча қўшимча иқтисодий, сиёсий ва тижорат хатарлари билан боғлиқ. Шунинг учун хорижий инвестицияларни жалб қилувчи айрим давлатларнинг миллий қонунчилигида хорижий инвесторларга нисбатан қўшимча имтиёзлар қўлланилади. Турли мамлакатларда қўлланиладиган қўшимча имтиёзлар таркибида қайта инвестициялашга нисбатан имтиёзли солиқ режимини тақдим этиш; шартнома асосида инвестиция лойиҳаларига жалб қилинадиган хорижий мутахассисларнинг иш ҳақи ва бошқа мукофот тўловларини солиққа тортишнинг имтиёзли режимини яратиш; хорижий инвесторларнинг экспортга мўлжалланган маҳсулот ишлаб чиқаришларини ривожлантириш учун импорт кўринишида олиб кираётган мол-мулк, асбоб-ускуналар ва технологияларни божхона тўловларидан озод қилишни ажратиб кўрсатиш мумкин. Молиявий имтиёзларни кенгайтиришдан мақсад мамлакатга хорижий инвесторлар оқимини кучайтиришдан иборат. Бу билан, ички бозорни тўлдириш, импорт ҳажмини камайтириш ва экспортни кенгайтириш мумкин бўлади.

2. Саноат корхоналари ташқи иқтисодий фаолиятини молиявий таъминлаш механизми орқали инвестиция лойиҳаларини самарали ташкил этиш ва бошқариш жараёнлари муайян тузимга келтирилди. Бунда корхоналарда мониторинг тизимини вақтида амалга ошириш, пул оқимларини тўғри йўналтириш, халқаро сифат менежментини ташкил этиш орқали замонавий стандартлар тизимлари ҳамда SAP 4/Hana дастурлари асосида корхона лойиҳаларини ўз вақтида ва самарали амалга оширишга эришилди.

2. Чет эл инвестицияларини жалб этиш учун тегишли солиқ имтиёзлари, чет эллик инвесторларнинг мулкчилик ҳуқуқини кафолатлаш, фойдани олиб чиқиб кетиш шартларини белгилашда, чет эллик инвесторларнинг мулкчини баҳолаш, солиққа тортиш, даромадларни тақсимлаш, инфратузилмани барпо қилишда ва божхона сиёсатини олиб боришда имтиёзлар бериш чет эл капитали оқимининг кўпайишига олиб келади.

3. Инфратузилма яхши ривожланмаган ҳудудларга хорижий инвестицияларни жалб қилиш бўйича қўшимча имтиёзлар жорий этиш, жумладан, кичик инвестиция лойиҳаларга ҳам солиқ имтиёзлари қўллаш хусусий хорижий инвестициялар миқдорини ошириш ҳудудларда саноатни ривожлантириш ва хорижий инвестициялар иштирокидаги корхоналар сонини ошириши мумкин.

4. Лойиҳаларни хорижий инвесторлар иштирокида инвестициялашда хорижий инвесторларнинг лойиҳани реализация қилишдаги масъулиятини кучайтириш, уларнинг лойиҳани бажариш муддатларида миллий инвесторларнинг улушидан кам бўлмаган миқдорда капитали билан самарали

иштирок этишини таъминлаш орқали хорижий инвестициялар самарадорлигига эришилади.

5. Ўзбекистон шароитида илғор замонавий ускуна ва технологиядан фойдаланиш эҳтиёжини ҳисобга олган ҳолда хорижий инвесторлар зиммасига ўз технологияси ва ускуналарида ишлаш тажрибаларини ўзлаштириш бўйича миллий кадрлар малакасини ошириш вазифасини юклаш, фойдани тақсимлаш тартибини аниқ ҳамда қатъий белгилаш миллий иқтисодиёт ва унинг рақобатбардошлигини таъминлаш орқали ташқи иқтисодий фаолият кўрсаткичларига ижобий таъсир кўрсатди.

6. Республикада хорижий инвестициялар иштирокидаги корхоналарда жадаллаштирилган амортизацияни қўллаш имкониятини бериш амортизация усуллари инвестицияларни рағбатлантиради, солиққа тортиладиган даромад, яъни солиқлар суммасини кескин қисқартириш имконини яратади. Бу, ўз навбатида, солиқ имтиёзсиз солиқ тўлашни камайтиришга имкон беради. Бундан ташқари асосий воситага қўшимча ҳисобланадиган қайта баҳолашнинг индексация коэффицентидан ҳам иқтисод қилишга эришилади.

7. Инвестиция лойиҳаларини ўз вақтида амалга ошириш ва уларни қоплаш муддати устидан, яъни бизнес режада назарда тутилган муддатларда қурилишини ўз вақтида якунлаш, керакли замонавий асбоб-ускуналар билан таъминлаш, ўз муддатида ишлаб чиқаришни йўлга қўйиш орқали киритилган инвестициядан иқтисодий самара олишга эришилади.

8. Инвестиция лойиҳаларини ўз вақтида амалга оширишнинг кечиктирилиши даромад олиш мақсадида киритилган капиталнинг бир жойда ҳаракатсиз туриб қолишига олиб келиши, ўз навбатида, самарасиз капиталга айланиб, иқтисодиётнинг ўсиш суръатини камайтиради.

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

ТАШКЕНТСКИЙ ФИНАНСОВЫЙ ИНСТИТУТ

ПУЛАТОВА МОХИРА БАХТИЁРОВА

**ПУТИ ЭФФЕКТИВНОГО ИСПОЛЬЗОВАНИЯ ИНВЕСТИЦИЙ
В ФИНАНСИРОВАНИИ ВНЕШНЕЭКОНОМИЧЕСКОЙ
ДЕЯТЕЛЬНОСТИ ПРОМЫШЛЕННЫХ ПРЕДПРИЯТИЙ**

08.00.07 – Финансы, денежное обращение и кредит

АВТОРЕФЕРАТ
диссертации доктора философии (PhD) по экономическим наукам

ТАШКЕНТ – 2018

Тема диссертации доктора философии (PhD) зарегистрирована Высшей аттестационной комиссией при Кабинете Министров Республики Узбекистан за номером В.2018.1.DSc/Iqt24.

Докторская диссертация выполнена в Ташкентском финансовом институте.

Автореферат диссертации на трех языках (русский, узбекский, английский (резюме)) размещен на веб-странице Научного совета (www.bfa.uz) и информационно-образовательном портале «ZiyoNet» (www.ziynet.uz).

Научный руководитель: **Хайдаров Низамиддин Хамраевич**
доктор экономических наук, профессор

Официальные оппоненты: **Каримов Норбой Ганиевич**
доктор экономических наук, профессор

Кузиева Наргиза Рамазановна
доктор экономических наук, профессор

Ведущая организация: **Институт прогнозирования и макроэкономических исследований**

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

С диссертацией доктора философии (PhD) можно ознакомиться в Информационно-ресурсном центре Банковско-финансовой академии Республики Узбекистан (зарегистрирована 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.

(реестр протокола рассылки №____от «___» _____ 2018 года).

А.Ш. Бекмурадов
председатель Научного совета по присуждению учёных степеней, д.э.н., профессор

У.В. Гафуров
учёный секретарь Научного совета по присуждению учёных степеней, д.э.н., доцент

Н.М. Махмудов
председатель Научного семинара при Научном совете по присуждению учёных степеней, д.э.н., профессор

ВВЕДЕНИЕ (аннотация диссертации доктора философии (PhD))

Актуальность и необходимость темы диссертации. Усиление конкурентной борьбы на глобальном уровне в мировой экономике усиливает действия национальных экономик по расширению внешнеэкономической деятельности. Особенно в ведущих отраслях экономики в результате стремления к увеличению объёма внешнеторгового оборота экспорт промышленной продукции постепенно увеличивается. В частности, согласно международной статистике в 2016 году объём экспорта в Германии составил 1547 млрд. долл. США, в США – 1497, во Франции – 589,7, в Италии – 524,9, в России – 520,3, в Великобритании – 479,2 млрд. долл. США¹. Однако несмотря на значительные объёмы экспорта, внешнеторговый баланс США составил 451,7 млрд. долл. США, Великобритании – 157,6 млрд. долл. США, а Франции – 21,1 млрд. долл. США соответственно. В свою очередь, большинство развивающихся стран в основном ограничиваются экспортом сырья, что иллюстрирует важность вопросов эффективного использования инвестиций в финансирование внешнеэкономической деятельности промышленных предприятий во всем мире.

Исходя из важности процессов финансирования внешнеэкономической деятельности, в настоящее время в разных странах мира уделяется большое внимание научным аспектам внешней торговли, в частности, активизации процессов экспорта. Таким образом, в результате проведения научных исследований по таким направлениям, как использование современных технологий в создании свободных торговых и экономических зон, технопарков, организации внешней торговли и процессов реализации товаров, вследствие высоких темпов экономического роста ведущих стран, совершенствования системы международного транспорта и коммуникаций, резкого повышения цен на готовую продукцию и услуги по отношению к ценам на сырье и продукты питания, увеличивается доля экспорта коммерческих услуг и готовой продукции.

В последние годы, в условиях проведения активных реформ в Узбекистане, особое внимание уделяется процессам повышения экономического потенциала и стимулирования экспортной деятельности предприятий. Структурное изменение экономики является важным фактором в увеличении стабильности объёма экспорта страны и достижении позитивных изменений в ее развитии, в результате которых доля конкурентоспособных готовых продуктов в составе экспорта неуклонно растёт. В программе по реализации Стратегии действий на 2017–2021 годы определены приоритетные направления по «сосредоточению внимания на развитие промышленности, новый подход к реализации инвестиционных проектов»².

¹ https://www.vvs-info.ru/helpful_information/poleznaya-informatsiya/mirovoy-eksport-tovarov.

² Указ Президента Республики Узбекистан № УП-4947 «О Стратегии действий по дальнейшему развитию Республики Узбекистан» от 7 февраля 2017 года.

Данное диссертационное исследование в определённой степени соответствует задачам, обозначенных в Указах Президента Республики Узбекистан № УП-4947 «О Стратегии действий по дальнейшему развитию Республики Узбекистан» от 7 февраля 2017 года, № УП-4707 «О программе мер по обеспечению структурных преобразований модернизации и диверсификации производства на 2015-2019 годы» от 4 марта 2015 года», № УП-5120 «О мерах по внедрению системы проектного управления в Республике Узбекистан» от 24 июля 2017 года, а также в других нормативно-правовых актах направленных на широкое привлечение инвестиций, в частности, прямых иностранных инвестиций и повышению их эффективности.

Соответствие исследований приоритетным направлениям развития науки и технологий республики. Диссертационная работа выполнена в соответствии с приоритетными направлениями развития науки и технологий республики Узбекистан: «Духовно-нравственное и культурное развитие демократического и правового общества, формирование инновационной экономики».

Степень изученности проблемы. С усилением международной экономической глобализации и интеграции, быстрым ростом деятельности транснациональных компаний важную роль играет привлечение иностранных инвестиций в экспортно-импортные операции промышленных предприятий. Данная тема научно изучена и исследована такими известными зарубежными учеными и специалистами, как Фрэнк Дж.Фабозци, Уильям Ф.Шарп., Гордон Дж.Александр, Джеффри В.Бэйли, Н.В.Носко, Н.Ю.Лаш, В.Г.Золотогоров, Т.А.Малахова, Л.С.Валинурова, О.Б.Казакова, Д.В.Буньдовский, Р.И.Нигматулин, И.А.Уланова, Е.Н.Парфенова, А.А.Хрысёва, Е.И.Добрусин, Г.И.Горловская, М.С.Мизя, Л.Н.Гатина, А.В.Саркин, В.В.Мартынов и Ю.А.Старцева³.

³Frank J. Fabozzi. The theory and practice of investment management» John Wiley&Sons, Inc, 2012, P-914; Носко Н.В., Лаш Н.Ю. Повышение эффективности управления инвестиционными проектами в Республики Беларусь / Вестник Брестского государственного технического университета. 2013. № 3, с. 45-48; Золотогоров В.Г. Инвестиционное проектирование. Минск: ИП «Экоперспектива», 1998; Малахова Т.А., Пасканый В.И. Повышение эффективности управления инвестиционными проектами в региональном развитии. / Региональная экономика: теория и практика. - №17 (344), 2014, с. 42-48; Валинурова Л.С., Казакова О.Б. Управление инвестиционной деятельностью / учебник. – М.: КНОРУС, 2005; Буньдовский Д.В. Управление инвестиционным проектам: Регулирование параметров проекта. Вестник ИрГТУ, № 5 (76), 2013, с. 161-164; Нигматулин Р.А. Теорические подходы к управлению инвестиционными проектами на промышленном предприятии / Социально-экономические явления и процессы, № 4 (012), 2008, с. 66-68; Уланова И.А. Стратегия управления инвестиционной деятельностью перерабатывающих предприятий / Вестник Волгоградского Государственного университета, № 2 (015), 2009, с. 147-152; Парфенова Е.Н. Совершенствование механизма управления региональными инвестиционными проектами / Научные ведомости, 2010, № 7 (78), Выпуск 14/1, с. 35-44; Хрысёва А.А. Развитие системы управления инвестиционными проектами в Российской экономике / Известия Волгоградского государственного технического университета, 74-75 с.; Горловская Г.И., Мизя М.С. Системное управление инвестициями промышленного предприятия / Вестник Омского университета. Серия «Экономика». 2012. № 3. С. 167–173; Гатина Л.Н. Совершенствование управления инвестиционными проектами на промышленных предприятиях / Социально-экономические явления и процессы, № 4 (12), 2008; Саркин А.В. Разработка и внедрение системы управления инвестиционными проектами на предприятиях нефтехимического комплекса / Вестник ТГУ, № 2 (58), 2008, с. 112-117; Мартынов В.В., Стровский Л.Е. Внешне- экономическая

В научных исследованиях узбекских учёных-экономистов А.Ш.Бекмуродова, Ш.Т.Йулдашева, Н.С.Кузиевой, Д.Г.Гозибекова, Н.Х.Хайдарова, М.Б.Хамидулина, Н.Г.Каримова, А.У.Бурханова, Д.Д.Рустамова изучены некоторые теоретические и практические аспекты финансирования внешнеэкономической деятельности промышленных отраслей и использования инвестиций⁴.

Однако эффективное использование инвестиций в финансировании внешнеэкономической деятельности промышленных предприятий не полностью изучено, поэтому рассматриваются нами как объект диссертационного исследования.

Связь диссертационного исследования с планами научно-исследовательских работ высшего образовательного или научно-исследовательского учреждения, где выполнена диссертация. Диссертационное исследование выполнено в соответствии с планами научно-исследовательских работ Ташкентского финансового института.

Целью исследования является разработка научных предложений и практических рекомендаций по эффективному использованию инвестиций в финансировании внешнеэкономической деятельности промышленных предприятий.

Задачи исследования:

изучение научно-теоретических основ финансирования внешнеэкономической деятельности промышленных предприятий;

разработка новой системы классификации, согласно объёму финансирования инвестиционных проектов;

анализ состояния использования инвестиций в финансировании внешнеторговой деятельности промышленной отрасли страны и вынесение соответствующего заключения;

разработка научных предложений и практических рекомендаций направленных на оценку экспортного потенциала промышленных предприятий и его реализации;

разработка научных предложений и практических рекомендаций по устранению проблем препятствующих эффективному использованию

деятельность предприятия: Учебник. 5-е изд., перераб. и доп. - М. : ЮНИТИ-ДАНА, 2011.; Старцева Ю.А. Стратегического планирование бизнес процессов. - Институт экономики и управления, с. 108-110.

⁴Хамидулин М.Б. Инвестицион лойихаларни бошқариш / ўқув-методик курси, Т.: Молия, 2006; Каримов Н.Г. Иностранные инвестиции в экономику Республики Узбекистан и их финансовое обеспечение. Тошкент, 1998; Кузиева Н.С. Хорижий инвестициялар иштирокидаги корхоналар молия ва кредит механизмини такомиллаштириш йўналишлари / Монография. Т.: IQTISOD MOLIIYA. 2006; Хайдаров Н.Х. Иқтисодий эркинлаштириш шароитида корхоналар инвестицион фаолиятидаги молия-солиқ муносабатларини такомиллаштириш масалалари. Иқтисод фанлари доктори илмий даражасини олиш учун ёзилган диссертация. – Т.: 2003.; Гозибек Д.Г. Инвестицияларни молиялаштириш масалалари. Т.: Молия, 2003; Бурханов А.У. Иқтисодийнинг реал секторини молиялаштириш тизимини такомиллаштириш // Молия илмий журнали. № 2, 2016. Б. 47-53; Алимов Р.Х., Байхонов Б.Т. Ўзбекистон Республикаси иқтисодий инвестиция стратегиясини асосий тамойиллари ва тақсимоти / Иқтисодий ва инновацион технологиялар илмий электрон журнали. № 5, июль, 2012; Маматов Б.С., Хужамқулов Д.Ю., Нурбеков О.Ш. Инвестицияларни ташкил этиш ва молиялаштириш. Дарслик. Т.: Иқтисод-молия, 2014. 608 б.; Рустамова Д.Д. Иқтисодий эркинлаштириш шароитида хорижий инвестицияларни жалб этишнинг назарий асослари ва устувор йўналишлари / И.ф.н. илмий даражасини олиш учун ёзилган диссертация. Т., 2006.

инвестиций в финансировании внешнеэкономической деятельности промышленных предприятий.

Объектом исследования является внешнеэкономическая деятельность предприятий легкой промышленности, действующих в республике.

Предметом исследования являются экономические отношения, возникающие при эффективном использовании иностранных инвестиций в финансировании внешнеэкономической деятельности промышленных предприятий.

Методы исследования. В диссертации использованы методы абстракции, систематического анализа социально-экономических событий, экономико-статистического анализа, экспертной оценки, наблюдения, методы маркетинговых исследований.

Научная новизна исследования заключается в следующем:

обосновано внесение изменения, в рамках ответственности иностранного инвестора, обеспечения соответствия уровня квалификации сотрудников в области эффективного использования передовых технологий, которые внедряются в качестве иностранных инвестиций в отрасль промышленности;

обосновано достижение экономии, путём внедрения коэффициента индекса переоценки, дополнительно рассчитываемого при износе основных средств, в действующий порядок применения ускоренной амортизации к инновационным технологиям предприятий с иностранными инвестициями;

обоснованы приоритетные аспекты участия иностранных инвесторов с капиталом, размер которого не меньше доли отечественных инвесторов, при финансировании проектов с иностранными инвестициями в промышленных предприятиях;

усовершенствован механизм финансовой поддержки внешнеэкономической деятельности промышленных предприятий на основе определения задач по стратегическому, тактическому и оперативному описанию и внедрению современных методов и средств.

Научный результат исследования заключается в следующем:

предложен механизм финансового обеспечения внешнеэкономической деятельности промышленных предприятий;

исходя из особенностей инвестиционного проекта, разработана новая система их классификации;

обосновано введение льгот для малых инвестиционных проектов по привлечению иностранных инвестиций в регионы со слаборазвитой инфраструктурой;

в результате эконометрического анализа влияния инвестиций на экспортную деятельность промышленных предприятий, обосновано стимулирование увеличения объемов экспорта при увеличении инвестиций, производства и числа предприятий с иностранными инвестициями.

Достоверность результатов исследования. Надежность результатов, полученных в диссертационной работе, определяется соответствием применённых подходов и методов, использованных в исследовании,

получением базы данных из официальных источников, а также внедрением в практику выводов и предложений.

Научно-практическое значение результатов исследования.

Научная значимость результатов исследований заключается в том, что разработанные в диссертации предложения и рекомендации обогатят научный аппарат в сфере эффективного использования инвестиций в финансировании внешнеэкономической деятельности на промышленных предприятиях.

Практическая значимость результатов, полученных при исследовании и анализе объекта исследования, объясняется возможностью их использования в разработке программ и перспективных планов по эффективному использованию инвестиций в финансировании внешнеэкономической деятельности промышленных предприятий и устранении проблем, возникающих при эффективном использовании инвестиций в финансировании внешнеэкономической деятельности промышленных предприятий. Результаты исследования были использованы для совершенствования учебных программ по предметам «Управление инвестиционными проектами» и «Финансы», изучаемых по магистерским специальностям и направлениям бакалавриата.

Внедрение результатов исследований. На основе полученных научных результатов по путям эффективного использования инвестиций в финансировании внешнеэкономической деятельности промышленных предприятий:

внесено предложение по возложению на иностранного инвестора повышения квалификации отечественных кадров в вопросах привлечения передовых зарубежных технологий и их эффективного использования, было внедрено строгое определение порядка распределения экономической выгоды (результатов) в деятельность СП «UZTEX TASHKENT» (справка № ДМ-173 ассоциации «Узтукимачиликсаноат» от 26 апреля 2018 года). На основе данного предложения, были проведены учебные обучающие тренинги для более чем 100 национальных кадров по использованию зарубежного оборудования и технологий, в результате которых была повышена эффективность использования современных зарубежных технологий и оборудования, принадлежащих предприятию;

предложение по возможности достижения экономической эффективности путём применения ускоренной амортизации на предприятиях с иностранными инвестициями было внедрено в деятельность СП «UZTEX TASHKENT» (справка № ДМ-173 ассоциации «Узтукимачиликсаноат» от 26 апреля 2018 года). Внедрение данного предложения привело к значительному эффекту в условиях высокого темпа инфляции, что послужило основой для технической и технологической модернизации, а также способствовало увеличению конкурентноспособности предприятия;

предложение по эффективному участию иностранных инвесторов с капиталом, который не меньше доли отечественных инвесторов, при финансировании проектов с иностранными инвестициями в промышленных

предприятиях было внедрено в деятельность СП «UZTEX TASHKENT» (справка № ДМ-173 ассоциации «Узтукимачиликсаноат» от 26 апреля 2018 года). Внедрение данного предложения позволило своевременно начать производство и обеспечить приток ожидаемых денежных потоков на основе быстрого устранения проблемы отсутствия источников финансирования непредвиденных расходов при разработке инвестиционных проектов;

предложение по применению механизма финансового обеспечения внешнеэкономической деятельности промышленных предприятий было внедрено в систему управления ассоциации «Узтукимачиликсаноат» (справка № ДМ-173 ассоциации «Узтукимачиликсаноат» от 26 апреля 2018 года). Внедрение данного предложения позволило быстро выявлять и предотвращать проблемы, которые могут возникнуть при реализации инвестиционных проектов на предприятии, обеспечить эффективное использование всех ресурсов в рамках проекта, внедрение современных стандартов и систем проектного управления. В частности, международная система менеджмента качества ISO 9001-2015 и система планирования ресурсов предприятия программы (ERP system) SAP 4/HANA позволили своевременно и эффективно осуществлять и проводить ежедневные мониторинги работы предприятия. В результате экономические и временные потери при реализации проекта сократились на 5%, эффективность увеличилась на 9%.

Апробация результатов исследования Результаты данного исследования были обсуждены на 10 международных и республиканских научно-практических конференциях, по итогам которых были получены положительные заключения.

Публикация результатов исследований. По теме диссертации издано всего 16 научных работ, в том числе 5 научных статей в местных, 1 статья в авторитетном зарубежном изданиях, рекомендованных Высшей аттестационной комиссией Республики Узбекистан для публикаций основных научных результатов докторских диссертаций, более 10-ти тезисов на научно-практических конференциях.

Структура и объем диссертации. Диссертация состоит из введения, трех глав, заключения и списка использованной литературы. Объем диссертации составил 142 страницы.

ОСНОВНОЕ СОДЕРЖАНИЕ ДИССЕРТАЦИИ

Во введении обоснованы актуальность и востребованность темы диссертации, сформулированы цель, задачи, объект и предмет исследования, показаны соответствие исследования приоритетным направлениям развития науки и технологий республики, изложены научная новизна, достоверность полученных результатов, раскрыта теоретическая и практическая значимость результатов исследования, приведены сведения о внедрении результатов исследования в практику, опубликованных работах и структуре диссертации.

В первой главе диссертации **«Теоретические основы привлечения инвестиций для финансирования внешнеэкономической деятельности промышленных предприятий»** раскрыты механизм финансирования внешнеэкономической деятельности промышленных предприятий, сущность и значимость инвестиционных проектов и классификация инвестиционных проектов.

Финансовая деятельность предприятий, действующих в условиях рыночной экономики и занимающихся внешней экономикой, имеют свои особенности и характеристики. Предприятие должно организовать свою финансовую деятельность в области внешнеэкономической деятельности в соответствии с современными требованиями, основанными на общепризнанных мировых торговых правилах. Данные требования и правила предусматривают четкое понимание и эффективное использование механизма финансирования и проведения расчётов по экспортным или импортным операциям с товарами и услугами.

Разработка механизма, обоснование взаимосвязи между его структурой, подсистем и элементов обеспечения, значительно повысят эффективность внешнеэкономической деятельности предприятия и дадут возможность для улучшения его общих показателей деятельности.

Механизм финансового обеспечения ВЭД должен опираться на основные экономические законы, учитывать состояние и влияние внутренней и внешней среды с дальнейшим использованием полученных данных для увеличения конкурентоспособности предприятия на внутреннем и внешнем рынках. Кроме того, необходимо охватить инструменты и функции, задачи, основные методы и принципы управления, которые могут повлиять на стратегию финансирования деятельности (Рис. 1).

Задачи финансового обеспечения ВЭД определяются на стратегическом, тактическом и операционном уровнях, что помогает предприятию выявлять приоритетные направления деятельности и оптимизировать финансовые отношения в проведении внешнеэкономических операций с посредниками.

До сегодняшнего дня некоторыми учеными, экономистами дано описание инвестиционных проектов и отражено в нормативных документах, что наиболее важно, определение его в качестве экономической категории. Хотя смысл этих определений и схожи друг с другом, но по форме они сильно отличаются друг от друга.

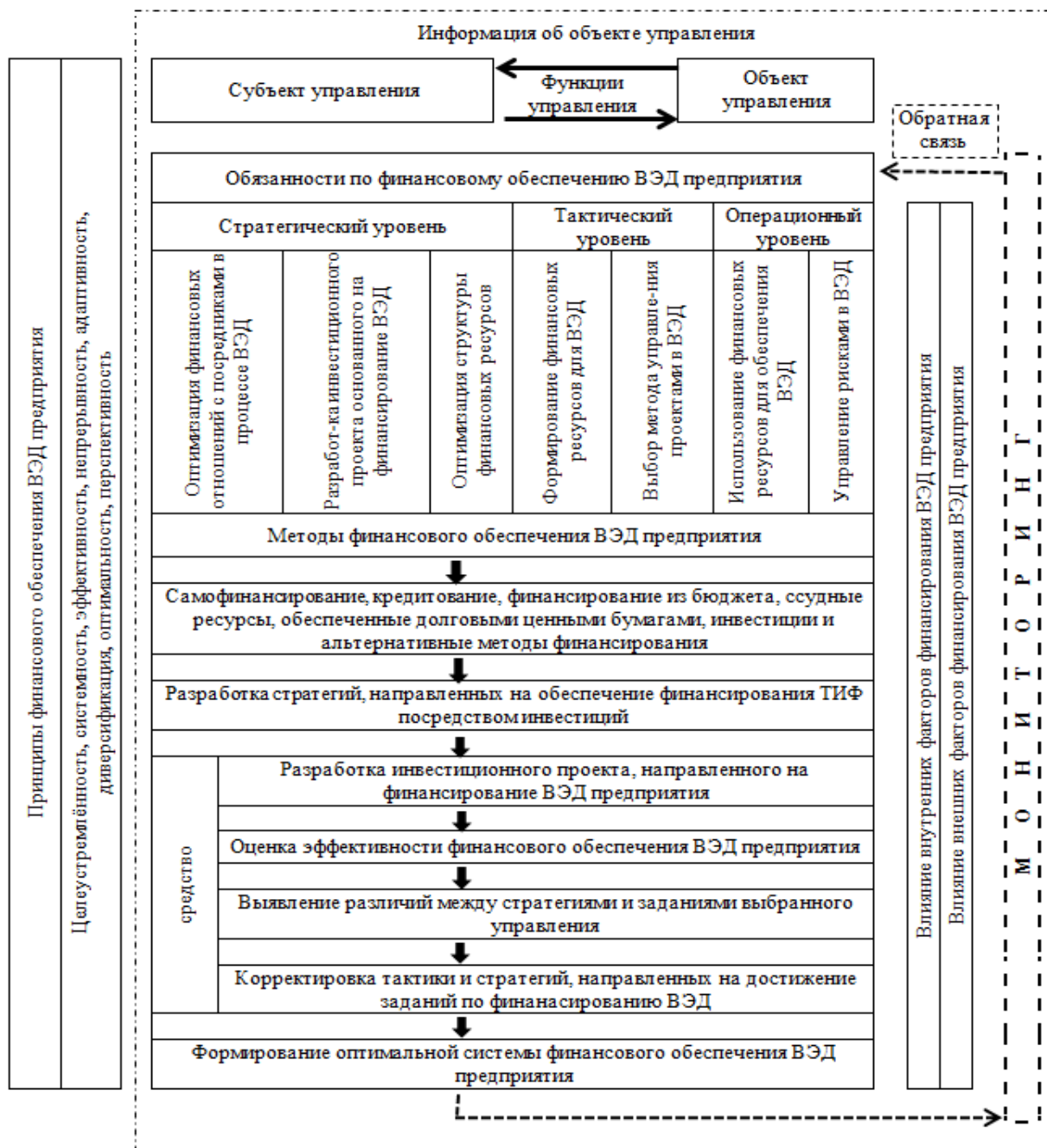


Рисунок 1. Структура механизма финансового обеспечения ВЭД промышленных предприятий⁵

В результате сравнительного исследования и анализа описания инвестиционного проекта, предоставленного зарубежными учёными и указанного в нормативных актах, мы пришли к выводу, что было бы целесообразно дать следующее описание инвестиционному проекту:

«Инвестиционный проект – это система результатов, основанная на целевой реализации практических действий, решении финансовых, экономических, производственных, социальных, а также не запрещённых законом других вопросов посредством инвестиционных вложений на основе платежеспособности».

⁵ Разработка автора на основе изучения объекта исследования и анализа.

Получить более подробную информацию можно классифицируя инвестиционный проект. На основе изучения экономической литературы, ниже представлена классификация разработанного нами инвестиционного проекта.



Рисунок 2. Классификация инвестиционного проекта⁶.

Классифицируя инвестиционные проекты можно получить достаточную информацию по каждому их типу.

Во второй главе диссертации «**Состояние использования иностранных инвестиций в финансировании внешнеэкономической деятельности промышленных предприятий**» проведён эконометрический анализ связи инвестиционной деятельности промышленных предприятий с социально-экономическим развитием регионов и влиянием инвестиций на внешнеэкономическую деятельность промышленных предприятий.

Инвестиционная деятельность отраслей национальной экономики и её изменчивость являются важными факторами для внедрения иностранных инвестиций в высокодоходные отрасли и распределения их по регионам страны, а также определения, связанных с ними региональных направлений. Кроме того, освоение сырьевых ресурсов и реализация в рамках специализированных промышленных отраслях стало причиной внедрения крупных инвестиционных проектов с участием иностранных инвесторов в регионы с относительно высоким инвестиционным потенциалом, а именно, Навоийскую, Бухарскую и Кашкадарьинскую области и город Ташкент, имеющих сырьевой и производственный потенциал.

В мировой практике при оценке эффективности инвестиций в стране применяется индекс ICOR (Incremental Capital-Output Ratio) (ёмкость

⁶ Разработка исследователя

капитала роста валового внутреннего продукта). Он определяется следующим образом.

$$ICOR = \frac{(I/Y * 100 \%)}{\Delta Y\%}$$

Здесь:

I – инвестиции в основной капитал;

Y – объем ВВП в стране;

ΔY% – темпы роста ВВП, в процентах.

Чем ниже индекс ICOR, тем выше эффективность использования инвестиций в экономическом росте страны. Здесь важную роль играют инвестиции в экономический рост страны, где освоённой единице инвестиций создаются возможности производства ещё большего объёма продукции, относительно его прежнего уровня. И это, в данном случае, требует дальнейшего усиления привлечения инвестиций в экономику.

Чем выше индекс ICOR, тем ниже эффективность использования инвестиций в экономическом росте страны. Это, в свою очередь, указывает на низкую значимость инвестиций в экономическом росте страны, освоённые иностранные инвестиции и экономический рост между собой несоординированы.

Индекс ICOR в Узбекистане в 2003 году составлял 4,78, и за последние годы имея тенденцию к снижению в 2015 году он составил 2,95 соответственно.

Мы также можем изучить индекс ICOR (Incremental Capital-Output Ratio) в разрезе регионов. При сравнительном изучении изменений индекса ICOR по регионам страны за определенный период, мы хотим обратить внимание на то, что сведения таблицы 3 иллюстрируют реальную ситуацию (см. Таблицу 1).

Таблица 1
Коэффициент изменения индекса ICOR по регионам в Узбекистане⁷

Регионы	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016
Республика Узбекистан	2,8	2,5	2,2	2,7	3,1	2,9	2,7	2,9	3,01	3,00	2,9	3,2
Каракалпакстан	4,1	3,9	7,7	7,4	5,4	2,5	3,3	3,3	8,4	9,4	10,8	4,1
Андижан	1,1	0,9	0,9	1,2	1,6	1,5	1,6	2,2	1,9	1,8	5,6	25,2
Бухара	2,6	4,3	3,8	8,3	14,6	5,5	4,7	4,6	5,5	4,8	4,8	9,4
Джиззак	1,8	1,9	1,7	2,3	2,7	2,3	2,3	3,2	3,5	3,2	2,9	2,8
Кашкадарья	4,3	5,7	3,9	4,1	5,1	7,4	4,8	7,2	7,3	5,40	5,8	8,7
Навоий	9,5	4,0	5,4	2,1	2,4	17,8	4,9	5,6	5,9	3,5	4,7	7,7
Наманган	2,2	1,9	1,9	1,6	2,4	1,7	1,9	1,8	2,3	2,7	3,1	3,5
Самарканд	2,9	1,6	1,4	1,9	1,9	1,7	2,1	1,9	2,6	2,2	2,4	3,1
Сурхандарья	4,3	2,2	3,1	3,0	4,1	2,1	1,9	2,0	2,6	2,3	2,7	6,0
Сырдарья	1,3	2,0	3,1	2,2	4,1	3,0	3,6	2,6	5,1	4,1	3,3	3,6
Ташкент	4,9	1,6	1,7	4,4	3,9	2,3	2,7	3,7	3,2	3,4	3,2	3,5
Фергана	1,8	1,5	1,7	2,5	2,6	3,3	2,6	2,3	2,6	2,2	2,1	3,1
Хорезм	3,1	1,9	2,5	1,9	2,2	1,7	2,5	2,0	3,0	3,2	2,0	4,6
Город Ташкент	5,9	3,2	1,5	1,9	2,3	3,1	1,9	4,5	3,0	2,3	2,5	2,7

⁷ Расчёты автора на основе сведений Государственного комитета по статистике Республики Узбекистан.

Из сведений таблицы мы можем видеть, что в 2005–2016 годах в Республике Каракалпакстан, Андижанской, Бухарской, Кашкадарьинской и Сырдарьинской областях значение данного показателя увеличивалось. Это свидетельствует о низкой значимости инвестиций в экономическом росте регионов. Значит, в указанных выше регионах освоенные иностранные инвестиции и экономический рост несоординированы. Данная ситуация возникла из-за резкого увеличения доли иностранных инвестиций в финансировании экономики областей и их высокой концентрации, реализации в основном целевых проектов, что стало причиной слабого влияния инвестиций на эффективность производства

Отрасль легкой промышленности является одной из важнейших отраслей, которая вносит ощутимый вклад в повышение экономического потенциала страны. Исходя из этого, считается целесообразным проанализировать состояние инвестиций, привлечённых в данную отрасль (см. Таблицу 2).

Таблица 2

**Анализ освоенных всего инвестиций на предприятиях
АО «Узбекенгилсаноат» (Ассоциация «Узтукимачиликсаноат»),
из расчёта млн.сўм⁸**

Источники финансирования	Всего	В том числе					
		2012 г	2013 г	2014 г	2015 г	2016 г	2017 г
Собственные средства	231867,6	23058,6	60905,9	30331,6	42334,9	24980,8	50255,8
Прямые иностранные инвестиции и кредиты	423869,0	28376,3	109092,7	74937,7	58203,5	129590,4	23668,4
Кредиты коммерческих банков и заёмные средства	86262,4	55566,6	7401,2	113,1	3460	3019,5	16702,0
Всего	741999	107001,5	177399,8	105382,3	103998,4	157590,7	90626,2

Согласно данным Таблицы 2, в структуре освоенных инвестиций, собственные средства предприятий АО «Узбекенгилсаноат» в 2017 году увеличились на 27197,2 млн. сумов по сравнению с 2012 годом, а прямые иностранные инвестиции и кредиты уменьшились на 4707,9 млн. сумов, кредиты коммерческих банков и заёмные средства уменьшились на сумму 38864,6 млн. сумов. В 2015 году в структуре предприятий АО «Узбекенгилсаноат» произошли процессы модернизации и, вследствие чего, кредиты коммерческих банков и заёмные средства АО в 2015 году увеличились в 30 раз. В свою очередь, в целях развития текстильной сферы на основании Указа Президента Республики Узбекистан за № УП-5285

⁸ Сведения Государственного комитета по статистике Республики Узбекистан.

от 14 декабря 2017 года АО «Узбекенгилсаноат» преобразовано в ассоциацию «Узтукимачиликсаноат».

В ходе научного исследования мы представили в Таблице 3 некоторую аналитическую информацию, касательно Ассоциации «Узтукимачиликсаноат», обосновывающую актуальность нашей исследовательской темы.

Основными экспортными продуктами предприятий легкой промышленности, перечисленными в Таблице 3, являются продукция в виде сырья, и доля хлопковой пряжи значительна. В частности, в 2012 году экспорт данного типа продукции составил 322,6 млн. долл. США и составил 45,7% от общего объема экспорта, а по итогам 2017 года – 529,1 млн. долл. США или 45,2% соответственно. В 2017 году он упал на 0,5 процентных пункта по сравнению с 2012 годом.

Таблица 3

Объём экспорта по видам продукции предприятий Ассоциации «Узтукимачиликсаноат», из расчёта млн. долларов США⁹

Название продукции	2012 г.	2013 г.	2014 г.	2015 г.	2016 г.	2017 г.
Хлопковая пряжа	322,6	409,0	480,2	474,6	414,3	529,1
Тканые изделия и трикотажные материи	44,9	67,0	50,0	58,9	76,0	84,0
Готовая продукция	206,6	229,4	197,3	167,4	171,8	354,4
Шёлковые нити	13,1	15,8	13,1	12,4	18,9	19,1
Другие	118,2	106,1	121,4	155,0	465,4	182,3
ВСЕГО	705,3	827,3	861,9	868,2	1 146,5	1 169,0

Вязанная продукция и трикотажные ткани в 2012 году составили 44,9 млн. долларов или 6,4 процента. К 2017 году экспорт данной продукции вырос на 84,0 млн. долл. США, что составило 7,1% и по отношению к 2012 году повысился на 0,7 процентных пункта. Экспорт готовой продукции в 2012 году составил 206,6 млн. долл. США или 29,2% от общего объема экспорта, в 2017 году – 354,4 долл. США или 30,3% соответственно, вырос на 1,1 процентный пункт.

Теперь мы проанализируем данные из Ташкентского филиала UZTEX, входящего в структуру ассоциации «Узтукимачиликсаноат».

Из приведенной выше таблицы 4 видно, что в совместном предприятии UZTEX TASHKENT за период 2014–2015 гг. увеличилось число работающих на предприятии, увеличился импорт хлопкового волокна, но объем произведённой продукции предприятия сократился на 12,8%, а экспорт – на 21,7%. Во время изучения деятельности предприятия было выявлено, что отсутствие современных технологий на предприятии становится препятствием в производстве конкурентоспособной продукции.

⁹ На основе отчётных материалов Ассоциации «Узтукимачиликсаноат»

Таблица 4

Показатели совместного предприятия «UZTEX TASHKENT»¹⁰

П/н	Наименование показателей	Единица измерения	2014 г.	2015 г.	Темпы роста, %	2016 г.	2017 г.	Темпы роста, %
1.	Произведённая товарная продукция	млн. сум	27 840	24 278	87,2	48000	90000	187,5
2.	Экспорт	тыс. долл США	3 899	3 481	78,3	7520	11220	149,2
3.	Получение хлопкового волокна	тонна	3 324	3 519	105,9	-	-	-
4.	Общее количество работающих	чел.	200	220	110	220	240	109
5	Производственная мощность предприятия (пряжи)	тонна	3000	3000	100	6000	6000	100

В свою очередь в 2016 году предприятие внедрило новую, работающую на высоких мощностях технологию, которая оказывает положительное влияние на количество выпускаемой продукции и экспорта. Однако для эффективного использования данной технологии требуются квалифицированные кадры. До сегодняшнего дня квалификация кадров, полное освоение ими навыков использования технологий не были предусмотрены в контрактах и являлись проблемными вопросами. На основе разработанных во время исследования предложений было достигнуто указание в заключённом с инвестором договоре инвестиций в кадры, а именно обучение работников, что привело к эффективному использованию современных технологий, что в свою очередь доказало свою эффективность в деятельности предприятия. Объём производства продукции предприятия увеличился на 87,5%, а экспорт на 49,2% соответственно.

Предложение исследователя по увеличению доли инвестора потребовало проведение ряда эконометрических анализов. В данном процессе важно определить природу нашей информации. Прежде всего, мы планируем собирать данные в номинальном выражении по некоторым экономическим показателям Узбекистана, а тот факт, что эти данные представлены в виде временных рядов, соответствует методологии нашего анализа.

¹⁰ «UZTEX TASHKENT» қўшма корхонасининг маълумотлари асосида тайёрланган.

Для проведения анализа были собраны данные по следующим переменным, а именно – объём ВВП (GDP), объём экспорта (EXP), объём инвестиций в основной капитал (INV), всего инвестиции, освоенных предприятиями АО «Узбекенгилсаноат» (Yengil INV), общий объём экспорта, осуществлённых предприятиями АО «Узбекенгилсаноат» (Yengil EXP).

Таблица 5

Результаты эконометрического анализа

Независимая переменная	Зависимая переменная: GDP		Зависимая переменная: EXP		Зависимая переменная: Лёгкий EXP		Зависимая переменная: Лёгкий EXP		Зависимая переменная: Лёгкий INV	
	Модель 1: Влияние инвестиций и экспорта на ВВП (макроуровень)		Модель 2: Влияние инвестиций на экспорт (макроуровень)		Модель 3: Влияние инвестиций в лёгкую промышленность на экспорт лёгкой промышленности		Модель 4: Влияние инвестиций в лёгкую промышленность и другие отрасли на экспорт лёгкой промышленности		Модель 5: Влияние экспорта лёгкой промышленности на инвестиции в лёгкую промышленность	
	Коэф.	С.х. (знач.)	Коэф.	С.х. (знач.)	Коэф.	С.х. (знач.)	Коэф.	С.х. (знач.)	Коэф.	С.х. (знач.)
EXP	0.22	0.12 (0.02)**								
INV	0.55	1.18 (0.05)*	1.89	1.85 (0.08)*			0.55	0.07 (0.00)		
Лёгкий INV					0.18	0.08 (0.02)**	0.16	0.10 (0.18)		
Лёгкий EXP									1.72	0.28 (0.00)***
Константа	0.07	0.09 (0.48)	-0.36	0.36 (0.39)	0.10	2.84 (0.06)	2.91	3.45 (0.46)	-11.25	5.98 (0.13)
R квадрат	0.81		0.25		0.60		0.94		0.89	
Лог вероятность	14.84		6.19		6.57		10.63		5.03	

***P<.01, **P<.05, *P<.10

Первичные данные приведены в национальной валюте и охватывают период с 2012 по 2017 год. Учитывая, что эти данные были представлены в номинальном выражении, и то, что они могут вызвать ряд эконометрических проблем и усложнить интерпретацию, мы перевели все данные в переменный в логарифмический вид.

В эконометрических моделях мы решили использовать наиболее распространенный метод Наименьших Квадратов для анализа данных временных рядов. Причиной этого является стационарность анализируемой нами информации. Их стационарность определялась тестом ADF.

Проведены несколько регрессий по методу наименьших квадратов. В итоге, были представлены модели, которые считались статистически значимыми (таблица 5). В первой модели было изучено влияние инвестиций

в основной капитал в стране и экспорта общегосударственного уровня на ВВП. Ставя данную цель мы хотели видеть влияние инвестиций (т.е. финансирования) на экспорт (основные экономические показатели) на макроуровне в целом. Результаты эконометрического анализа показывают, что увеличение экспорта на 1% приведет к увеличению ВВП на 0,2%, и увеличение объема инвестиций на 1% приведет к увеличению ВВП на 0,5%.

Во второй модели было рассмотрено влияние инвестиций на экспорт на макроуровне, и было установлено, что увеличение инвестиций на 1% привело к увеличению экспорта на 1,8%.

В третьей модели изучено влияние инвестиций в отрасль легкой промышленности на объем экспорта легкой промышленности, и было установлено, что увеличение этих инвестиций на 1% привело к увеличению экспорта легкой промышленности на 0,18%. Относительно незначительное влияние этого показателя в основном связано с тем, что внутри анализируемых данных на сегодняшний день объем экспорта отрасли легкой промышленности частично уменьшился и был нестабильным.

В четвертой модели проанализировано влияние инвестиций в легкую промышленность и другие отрасли на экспорт легкой промышленности и было установлено, что при увеличении объема инвестиции в основные средства в Узбекистане на 1% повлияет и на увеличение экспорта легкой промышленности на 0,55%. Это связано с улучшением общей ситуации в других секторах экономики страны, а также улучшением инфраструктуры и общей бизнес-среды.

Обще известно, что инвестиции, а именно финансирование, оказывают положительное влияние на экспорт, но возникает другой вопрос: после того, как увеличится объем экспорта вследствие увеличения объема инвестиций, смогут ли эти высокие показатели экспорта призвать других инвесторов вложить средства в данную отрасль, тем самым увеличивая объемы инвестиций?

Пятая модель изучила именно данный вопрос и установила, что в долгосрочной перспективе увеличение объема экспорта легкой промышленности увеличит и объем инвестиций.

Было установлено, что уровень адекватности всех моделей соответствует основным критериям эконометрических моделей. Большинство основных результатов статистически значимы, с вероятностью не менее 10%. Почти во всех моделях R-квадрат выше 0,5. При анализе остатков было определено, что отсутствуют проблемы гетероскедастичности (поскольку данные представлены в виде временных рядов) и автокорреляции. Остатки имеют нормальное распределение.

Исходя из цели научного исследования и статистических свойств созданных временных рядов, была выбрана одна из новых форм метода коинтеграции ARDL (авторегрессивно распределенный лаг). При проведении анализа в целях оценки влияния инвестиций на объем экспорта промышленных предприятий в Узбекистане были взяты квартальные данные

2007–2017 годов и были изучены данные временных рядов для 44 наблюдений.

В случае доказательства наличия связи составляем модельную формулу метода коинтеграции основанного на подходе ARDL:

$$\ln EXP_t = \varphi_0 + \beta_1 \ln INV_{t-1} + \beta_2 \ln PRD_{t-1} + \beta_3 \ln ENP_{t-1} + \beta_4 \ln GDP_{t-1} + u_t$$

Основываясь на модели расчитан коэффициент коинтеграции (Таблица 6)

Таблица 6

Результаты коэффициента коинтеграции

Переменная	Коэффиц.	Стд. ошибка	t-статистика	Вероятность*
EXP(-1)	-0.105269	0.165820	-0.634840	0.5315
EXP(-2)	-0.342135	0.163937	-2.086995	0.0477
INV	0.067503	0.104394	0.646623	0.0240
PRD	0.107439	0.107235	1.001910	0.0264
PRD(-1)	0.182227	0.068619	2.655626	0.0138
PRD(-2)	0.155881	0.077160	2.020232	0.0547
PRD(-3)	0.210429	0.082299	2.556890	0.0173
PRD(-4)	0.251290	0.111427	2.255203	0.0335
ENP	3.894551	8.484935	0.038054	0.0051
ENP(-1)	6.541782	9.355113	0.067652	0.0133
GDP	0.048502	0.055775	0.869596	0.1131
GDP(-1)	-0.150835	0.044461	-3.392538	0.0024
GDP(-2)	-0.116710	0.046083	-2.532591	0.0183
GDP(-3)	-0.145458	0.050083	-2.904343	0.0078
GDP(-4)	-0.179789	0.064548	-2.785376	0.0103
C	-2363.269	1607.991	-1.469703	0.1546
Квадрат остатков	0.578096	Арифм. меж. зависим. перем.		2819.173
Изменённый Квадрат остатков	0.314406	Станд. откл. зависим. Перем.		590.3333
Регр. станд. ошибка	488.7995	Фактор Акаике		15.51096
Сумма квадратов остатков	5734199.	Фактор Шварца		16.18651
Реал. логариф. близость	-294.2191	Фактор Ханна-Квина		15.75521
F-статистика	2.192332	Фактор Дарбин-Уотсона		2.014414
Вероятность (F-стат.)	0.041786			

* Примечание: р-значения и другие тесты не учитываются при выборе модели

Тест коэффициента коинтеграции показал, что объем инвестиций, объем промышленного производства продукции и количество действующих промышленных предприятий оказали положительное влияние на объем экспорта. В случае неизменности других показателей, если объем инвестиций увеличится на одну единицу, то объем экспорта увеличится на 0,067 единицы. Если объем производства промышленной продукции увеличится на

одну единицу, то объем экспорта увеличится на 0,107 единицы. Если количество промышленных предприятий увеличится на одну единицу, то объем экспорта увеличится на 3,894 единицы.

Вследствие того, что значение вспомогательных квадратов больше значения X-квадрата, это показало нормальное распределение гетероскедастичности.

Стабильность модели определялась тестом CUSUM (кумулятивная сумма), модель не выходила за пределы верхних и нижних критических значений и её стабильность была доказана (рис. 3).

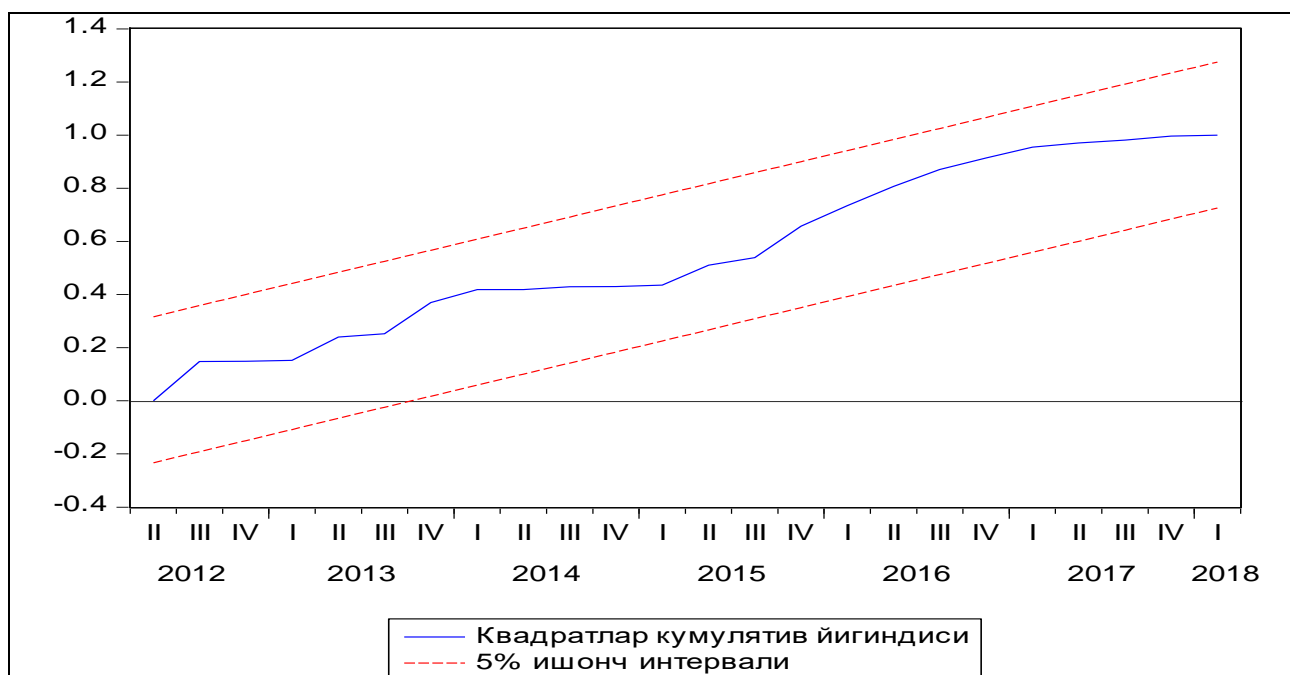


Рисунок 3. Результаты теста CUSUM

Результатом проведённого эконометрического анализа теста коинтеграции в подходе ARDL является то, что увеличение инвестиций, производства и количества предприятий стимулирует увеличение объёма экспорта.

В третьей главе диссертации **«Вопросы совершенствования привлечения иностранных инвестиций в финансировании внешнеэкономической деятельности промышленных предприятий»** раскрыты пути совершенствования привлечения иностранных инвестиций в финансировании внешнеторговой деятельности промышленных предприятий. В современных условиях одним из важнейших условий развития экономики является разработка эффективных инструментов регулирования и стимулирования инвестиционной деятельности хозяйствующих субъектов в различных отраслях и сферах. Результатом данного регулирования должно стать стимулирование хозяйствующего субъекта в обеспечении достаточности собственных финансовых средств для расширения, модернизации и обновления производства. Эффект стимулирования зависит от условий финансовой поддержки государства и

готовности хозяйствующего субъекта направлять полученные ресурсы на инвестиционные цели. Это во многом связано с налоговой и амортизационной политикой, используемой хозяйствующим субъектом.



Рисунок 4. Предлагаемый механизм амортизационной политике в системе мер по повышению инвестиционной привлекательности¹¹.

Считается целесообразным пересмотреть расчет амортизации в совершенствовании внешнеэкономической деятельности путем увеличения инвестиционной активности промышленных предприятий и принять его в качестве инструмента, способствующего обеспечению инвестиционной активности. В результате проведенных анализов выяснилось, что в развитых странах посредством введения существующей амортизационной премии усовершенствован механизм стимулирования инвестиций.

¹¹ Разработка автора на основе изучения и анализа объекта исследования.

ЗАКЛЮЧЕНИЯ

В результате диссертационного исследования были сделаны следующие выводы:

1. В мировой практике осуществление действий с иностранными инвестициями часто связано с дополнительными экономическими, политическими и коммерческими рисками. Поэтому в национальном законодательстве некоторых стран, привлекающих иностранные инвестиции, применяются дополнительные привелегии к иностранным инвесторам. В структуре дополнительных привелегий, используемых в разных странах, можно выделить предоставление льготного налогового режима при реинвестировании; создание льготного режима налогообложения заработной платы и других премиальных выплат, выплачиваемых иностранным специалистам, привлекаемым в инвестиционные проекты на договорной основе; освобождение от таможенных пошлин на имущество, оборудование и технологий, импортируемых иностранными инвесторами для развития производства экспортно-ориентированной продукции. Целью расширения финансовых привилегий (льгот) является усиление притока иностранных инвесторов в страну. Поступая таким образом, можно будет пополнить внутренний рынок, сократить импорт и расширить экспорт.

2. Процессы эффективной организации и управления инвестиционными проектами был доведен до определенной системы путём механизма финансового обеспечения внешнеэкономической деятельности промышленных предприятий. В данном случае была достигнута своевременная реализация системы мониторинга на предприятиях, правильное направление денежных потоков, на основе современных систем стандартов и программ SAP 4/Hana достигнута своевременная и эффективная реализация проектов предприятия путём создания международного управления качеством.

Для привлечения иностранных инвесторов предоставление соответствующих налоговых льгот, защиты прав собственности иностранных инвесторов, определение условий репатриации прибыли, оценки имущества иностранных инвесторов, налогообложение, распределение прибыли, создание инфраструктуры и ведение таможенной политики приведёт к увеличению притока капитала.

3. Внедрение дополнительных льгот для привлечения иностранных инвестиций в регионы со слабо развитой инфраструктурой, в том числе применение налоговых льгот по отношению к малым инвестиционным проектам, увеличение частных иностранных инвестиций создаст возможность развития промышленности в регионах и увеличения количества предприятий с иностранными инвестициями.

4. Эффективность иностранных инвестиций будет достигнута за счет усиления ответственности иностранного инвестора за реализацию инвестиционных проектов с участием иностранного инвестора и обеспечения того, чтобы их участие в период реализации проекта было не меньше доли национальных инвесторов.

5. Учитывая потребность в современном передовом оборудовании и технологий в условиях Узбекистана, необходимо возложить на иностранных инвесторов повышение квалификации национальных кадров в опыте владения собственным оборудованием и технологиями, что окажет положительное влияние на внешнеэкономическую деятельность путём четкого и конкретного определения порядка распределения прибыли для обеспечения национальной экономики и её конкурентоспособности.

6. Предоставление возможности применения ускоренной амортизации на предприятиях с иностранными инвестициями в республике стимулируют инвестиции, создадут возможность резкого сокращения налогооблагаемого дохода, а именно суммы налогов.

7. Экономический эффект от вложенных инвестиций достигается путём своевременной реализации инвестиционных проектов и в результате контроля за периодом покрытия, то есть, своевременное завершение строительных работ, обеспечение необходимым современным оборудованием, своевременное налаживание производства согласно бизнес-плану.

8. Несвоевременность реализации инвестиционных проектов приведет к тому, что капитал станет недоступным для прироста дополнительного капитала, что, в свою очередь, что сделят его не эффективным в использовании и снизит темпы роста экономики.

**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 INSTITUTE OF FINANCE

PULATOVA MOKHIRA BAKHTIYOROVNA

**WAYS OF EFFECTIVE USE OF INVESTMENTS
IN FINANCING THE FOREIGN ECONOMIC ACTIVITY
OF INDUSTRIAL ENTERPRISES**

08.00.07 – Finance and credit

PhD DISSERTATION ABSTRACT ON ECONOMIC SCIENCES

TASHKENT – 2018

The theme of doctoral dissertation (PhD) was registered under number B2018.1.PhD/Iqt24. at the Supreme Attestation Commission at the Cabinet of Ministers of the Republic of Uzbekistan.

Doctoral dissertation (PhD) has been prepared at the Tashkent Financial Institute.

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

Scientific supervisor: **Khaydarov Nizamiddin Khamrayevich**
Doctor of Economics, Professor

Official opponents: **Karimov Norboy Ganievich**
Doctor of Economics, Professor

Kuzieva Nargiza Ramazanovna
Doctor of Economics, Professor

Leading organization: **Institute for Forecasting and Macroeconomic Research**

The defense of the dissertation will take place on «___» _____2018 at ____ at the meeting of Scientific council No. DSc.27.06.2017.I.15.01. at the Banking and Finance academy of the Republic of Uzbekistan and Tashkent state university of economics. Address: 100000, Tashkent city, Movarounnahr street, 16, e-mail: info@bfa.uz.

The doctoral dissertation (PhD) 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, e-mail: info@bfa.uz. Tel.: (99871) 237-53-25, fax: (99871) 237-54-01.

The abstract of dissertation sent out on «___» _____ 2018.

(mailing report No ___ 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

N.M.Maxmudov

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

INTRODUCTION (abstract of the thesis of the PhD)

The aim of the research work is to develop scientific proposals and practical recommendations on the effective use of investment in financing foreign trade activities of industrial enterprises.

The object of the research work is the foreign economic activity of light industry enterprises operating in the republic.

The scientific novelty of the research work comprised of following:

it is justified to ensure, within the scope of the responsibility of a foreign investor, that the level of staff qualification is in line with the effective use of advanced technologies that are introduced as foreign investment in the industry sector;

it is justified to achieve savings by introducing the coefficient of the revaluation index, additionally calculated with depreciation of fixed assets, into the current procedure for applying accelerated depreciation to innovative technologies of enterprises with foreign investment;

substantiated the priority aspects of the participation of foreign investors with capital, which is not less than the share of domestic investors in financing projects with foreign investment in industrial enterprises;

the mechanism of financial support of foreign economic activity of industrial enterprises is improved on the basis of definition of tasks on strategic, tactical and operational description, introduction of modern methods and means.

Implementation of research results. On the basis of the developed proposals on scientific and methodological improvement of the effective use of investments in financing foreign economic activities of industrial enterprises:

proposal for the assignment of a foreign investor to improve the skills of domestic staff in attracting advanced foreign technology and effective use, as well as strict definition of the order of distribution of economic benefits (results) was introduced in the activities of JV «UZTEX TASHKENT» (certificate of the association «Uztukimachilksanoat» for No. DM-173 of 26 April 2018). Based on this proposal, training sessions were conducted for more than 100 national cadres on training the use of foreign equipment and technologies, and the efficiency of using modern foreign technologies and equipment belonging to the enterprise was increased;

a proposal on the possibility of achieving economic efficiency through the use of accelerated depreciation at enterprises with foreign investments was introduced into the activities of JV «UZTEX TASHKENT» (certificate of the association «Uztukimachilksanoat» for No. DM-173 dated April 26, 2018). The introduction of this proposal gave a high impact in conditions of high inflation rates and the basis for technical and technological modernization was created, and also helped to increase the competitiveness of the enterprise. In this case, the depreciation deductions of the enterprise in 2016 amounted to 3.0 billion soums, and in 2017 this amount was 11.9 billion soums;

proposal for the effective participation of foreign investors with capital that is no less than the share of domestic investors in the financing of projects with

foreign investment in industrial enterprises was introduced into the activities of JV «UZTEX TASHKENT» (certificate of the association «Uztukimachiliksanoat» for No. DM-173 dated April 26, 2018) . The introduction of this proposal allowed the timely start of production and maintenance of expected cash flows on the basis of the rapid elimination of the problem of the lack of sources of financing unforeseen expenses in the development of investment projects;

a proposal on the application of the financial support mechanism for foreign economic activities of industrial enterprises was introduced into the management system of the association «Uztukimachiliksanoat» (certificate of the association «Uztukimachiliksanoat» for No. DM-173 dated April 26, 2018). The implementation of this proposal has allowed to quickly identify and prevent problems that may arise during the implementation of investment projects in the enterprise and ensured the effective use of all resources within the project, the introduction of modern standards and project management systems. In particular, the international quality management system ISO 9001-2015 and SAP ERP system SAP 4 / HANA allowed timely, effective implementation and daily monitoring. As a result, the economic and temporary losses during the project implementation decreased by 5%, the efficiency increased by 9%.

Structure and scope of the dissertation. The dissertation consists of an introduction, four chapters, conclusion, a list of used literature and applications. The volume of the thesis is 142 pages.

ЭЪЛОН ҚИЛИНГАН ИШЛАР РЎЙХАТИ
СПИСОК ОПУБЛИКОВАННЫХ РАБОТ
LIST OF PUBLISHED WORKS

I бўлим (I часть; I part)

1. Пулатова М. Тадбиркорлик субъектларининг экспорт салоҳиятини ошириш йўллари // Иқтисодиёт ва таълим. - Тошкент, 2014. - №3. - 66-69-б. (08.00.00; №11).

2. Пулатова М. Енгил саноат тармоғини ривожланиш хусусиятлари ва молиялаштириш манбалари // Иқтисодиёт ва инновацион технологиялар (илмий электрон журнал). –Тошкент, 2016. - № 2 (08.00.00; №10).

3. Пулатова М. Саноат корхоналарини ташқи иқтисодий фаолиятини молиявий таъминлаш механизми // Бизнес-эксперт. – Тошкент, 2016. - № 3. - 56-61-б. (08.00.00; №3).

4. Пулатова М. Иқтисодиётга тўғридан тўғри инвестицияларни жалб этиш ҳолати ва истиқболлари // Молия. – Тошкент, 2015. - №2. - 64-69-б. (08.00.00; №12).

5. Пулатова М. Мамлакат ташқи савдо динамикасининг ўзига ҳос хусусиятлари // Молия. – Тошкент, 2015. - №6. - 113-117-б. (08.00.00; №12).

6. Pulatova M. Effects of Foreign Direct Investment and Firm Export in Economic Growth: Evidence from Uzbekistan // European Journal of Business and Management (EJBM). Vol.8, No.3. - 2016. P.179-182. (Global Impact Factor 7,17).

7. Пулатова М. Саноат корхоналари ташқи иқтисодий фаолиятини молиявий таъминлаш механизми // Халқаро молия бозорларига интеграциялашув шароитида Ўзбекистон банк-молия соҳасини модернизациялашнинг замонавий тенденциялари. Халқаро илмий-амалий конференция материаллари. – Т.: «Молия» нашриёти, 2015. - 210-212-б.

8. Пулатова М. Инвестиция лойиҳасининг классификацияланиши ва унинг амалий аҳамияти // Ўзбекистон Республикасини ривожлантиришнинг бешта устувор йўналиши бўйича ҳаракатлар стратегиясини амалга оширишда иқтисодиётни ривожлантириш ва либераллаштириш масалалари. Халқаро илмий-амалий конференция материаллари. –Т.: Ўзбекистон Республикаси Президенти ҳузуридаги Давлат бошқаруви академияси нашриёти, 2018, 157-158-б.

9. Пулатова М. Ўзбекистон минтақаларида кичик бизнес ва хусусий тадбиркорлик соҳасига хорижий инвестицияларни жалб қилиш истиқболлари // Иқтисодиётни диверсификациялаш шароитида регионал кичик бизнес ва тадбиркорлик субъектлари фаолиятини ривожлантириш: муаммо ва ечимлар. Республика илмий-амалий конференция материаллари. - Т.: Иқтисодиёт, 2015, 67-68-б.

10. Пулатова М. Саноат тармоғида таркибий ўзгаришларни молиявий баҳолаш // Худудни ижтимоий-иқтисодий ривожланишининг стратегиясини ишлаб чиқиш йўналишлари. Республика илмий-амалий конференция материаллари. - Урганч: УрганчДУ, 2015, 147-150-б.

II бўлим (II часть; II part)

11. Пулатова М. Хежерлашнинг корхона пул оқимиға таъсири. // Молия. – Тошкент, 2013. - №4. - 37-42 б. (08.00.00; №12).

12. Пулатова М., Маматов Б. Ўзбекистон Республикаси тижорат банкларида мижозларнинг кредитга лаёқатини баҳолаш амалиёти ва уни такомиллаштириш. Монография. - Тошкент, «Extremum-press», 2016. – 111 б.

13. Пулатова М., Имомкулов Т. Причины недостаточного участия коммерческих банков в инвестиционной деятельности в условиях нестабильности развития экономики // Институційний розвиток соціально-економічних систем: національна економіка у глобальному середовищі. Халқаро илмий-амалий конференция материаллари. Полтавия иқтисодиёт ва савдо университети, 2018, 164-166-б.

14. Пулатова М. Международная классификация модернизации и прогрессивные формы в экспортоориентированной экономике // Конституция Республики Узбекистан – образование молодежи. Научно-практическая конференция. Филиал МГУ М.В.Ломоносова в г.Ташкенте, 2015, 209-213-б.

15. Пулатова М. Саноат корхоналарини молиялаштириш йўналишлари // Молия-кредит йўналишидаги иқтисодчи-педагог кадрлар малакасини оширишнинг устувор вазифалари. Вазирлик микёсида ўтказилган илмий-амалий конференция. – Т.: «Молия» нашриёти, 2016. - 124-126-б.

16. Пулатова М. Тижорат банклари кредитлари орқали саноат корхоналарини молиялаш масалалари // Тижорат банкларининг ресурс базасини мустаҳкамлаш, инвестицион фаоллиги ва молиявий барқарорлигини оширишнинг долзарб масалалари. Республика илмий-амалий конференция материаллари, – Т.: «Молия» нашриёти, 2016. - 87-88-б.

17. Пулатова М. Саноат корхоналарини ташқи иқтисодий фаолиятини суғурталаш // Ўзбекистон Республикасида пенсия ва суғурта фаолиятини ривожлантириш стратегияси: биринчи натижалар, муаммолари ва истиқболлари. Республика илмий-амалий конференция материаллари тўплами. – Т.: «Молия» нашриёти, 2016. - 45-46-б.

18. Пулатова М. Корхоналарнинг экспорт импорт операцияларида юзага келадиган валюта рисклари // Кичик бизнес ва хусусий тадбиркорлик – ёшларни иш ўринлари билан таъминлашнинг асосий манбаи. Илмий-амалий конференция материаллари тўплами. – Т.: «Молия» нашриёти, 2011. - 204-207-б.

19. Пулатова М. Ўзбекистон иқтисодиётига тўғридан тўғри инвестицияларни салмоғи // Ўзбекистон молиявий секторининг ролини ошириш ва унда илғор хориж тажрибасидан фойдаланиш. Халқаро илмий-амалий конференция материаллари. – Т.: «Молия» нашриёти, 2015. - 156-158-б.

20. Пулатова М. Иқтисодий тармоқларга инвестицияларни жалб қилиш ҳолати ва истиқболлари // Иқтисодиётни диверсификациялаш шароитида кичик бизнес ва тадбиркорлик субъектлари фаолиятларини ривожлан-

тиришнинг долзарб масалалари. Республика илмий-амалий конференция материаллари. - Т.: Иқтисодиёт, 2014. - 69-72-б.

21. Пулатова М., Рахмонқулов Б. Аграр соҳага жалб қилинаётган инвестициялар // Кичик бизнес ва хусусий тадбиркорлик: муаммолар, ечимлар ва ривожланиш истиқболлари. Илмий-амалий конференция материаллари тўплами. – Т.: «Молия» нашриёти, 2013. - 251-253-б.

22. Пулатова М. Саноат корхоналари халқаро рақобатбардошликни таҳлил қилиш масалалари // «Иқтисодиётни стратегик ривожлантириш шароитида хизмат кўрсатиш соҳасини такомиллаштириш йўллари» мавзусидаги Республика илмий-амалий конференция материаллари тўплами, СамИСИ, 2018.

23. Пулатова М., Нуриддинов Б. Стратегия управления персоналом на предприятии // Корпоратив бошқарув принциплари, миллий қонунчилик ва корпоратив муносабатлар амалиёти. Илмий-амалий конференция материаллари тўплами. – Т.: «Молия» нашриёти, 2016. - 370-372-б.

24. Пулатова М. Валюта рискларини корхона пул оқимларига таъсири // Иқтисодиётни модернизациялаш шароитида молия бозорини ривожлантириш истиқболлари. Илмий-амалий конференция материаллари тўплами. – Т.: «Молия» нашриёти, 2012. - 147-150-б.

Автореферат «Тил ва адабиёт таълими» журнали таҳририятида таҳрирдан ўтказилиб, ўзбек ва рус тилларида ўзаро мувофиқлаштирилди давлат унитар корхонаси журнали таҳририятида таҳрирдан ўтказилди (15.06.2018 йил).

Босишга рухсат этилди: 21.06.2018 йил.
Бичими 60x84 ¹/₁₆, «Times New Roman»
гарнитурда рақамли босма усулида босилди.
Шартли босма табоғи 3,5. Адади: 100. Буюртма: № 245.

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

«АКАДЕМИЯ НОШИРЛИК МАРКАЗИ»
Давлат унитар корхонасида чоп этилди.