

**ТОШКЕНТ МОЛИЯ ИНСТИТУТИ
ҲУЗУРИДАГИ ИЛМИЙ ДАРАЖАЛАР БЕРУВЧИ
DSc.03/30.12.2019.I.17.01 РАҚАМЛИ ИЛМИЙ КЕНГАШ**

ТОШКЕНТ МОЛИЯ ИНСТИТУТИ

ШАВКАТОВ НАВРУЗБЕК ШАВКАТОВИЧ

**ДАВЛАТ ВА ХУСУСИЙ ШЕРИКЛИК АМАЛИЁТИДА МОЛИЯВИЙ
МУНОСАБАТЛАРНИ ТАКОМИЛЛАШТИРИШ**

08.00.07 – Молия, пул муомаласи ва кредит

**Иқтисодиёт фанлари бўйича фалсафа доктори (Doctor of Philosophy) диссертацияси
АВТОРЕФЕРАТИ**

Тошкент шаҳри – 2021 йил

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

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

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

Шавкатов Наврузбек Шавкатович

Давлат ва хусусий шериклик амалиётида молиявий муносабатларни
такомиллаштириш3

Шавкатов Наврузбек Шавкатович

Совершенствование финансовых отношений в практике государственно-
частного партнерства.....25

Shavkatov Navruzbek Shavkatovich

Improving financial relations in the practice of public-private partnership47

Эълон қилинган ишлар рўйхати

Список опубликованных работ

List of published works.....52

**ТОШКЕНТ МОЛИЯ ИНСТИТУТИ
ҲУЗУРИДАГИ ИЛМИЙ ДАРАЖАЛАР БЕРУВЧИ
DSc.03/30.12.2019.I.17.01 РАҚАМЛИ ИЛМИЙ КЕНГАШ**

ТОШКЕНТ МОЛИЯ ИНСТИТУТИ

ШАВКАТОВ НАВРУЗБЕК ШАВКАТОВИЧ

**ДАВЛАТ ВА ХУСУСИЙ ШЕРИКЛИК АМАЛИЁТИДА МОЛИЯВИЙ
МУНОСАБАТЛАРНИ ТАКОМИЛЛАШТИРИШ**

08.00.07 – Молия, пул муомаласи ва кредит

**Иқтисодиёт фанлари бўйича фалсафа доктори (Doctor of Philosophy) диссертацияси
АВТОРЕФЕРАТИ**

Тошкент шаҳри – 2021 йил

Фалсафа доктори (Doctor of Philosophy) диссертацияси мавзуси Ўзбекистон Республикаси Вазирлар Маҳкамаси ҳузуридаги Олий аттестация комиссиясида В2020.2.PhD/Iqt1325 рақам билан рўйхатга олинган.

Диссертация Тошкент молия институтида бажарилган.

Диссертация автореферати уч тилда (Ўзбек, рус, инглиз(резюме)) Илмий кенгаш веб-саҳифасида (www.tfi.uz) ва «ZiyoNET» ахборот-таълим порталида (www.ziynet.uz) жойлаштирилган.

Илмий раҳбар:	Элмирзаев Самариiddин Эшқуватович иктисодиёт фанлари доктори, профессор
Расмий оппонентлар:	Жумаев Нодир Хосиятович иктисодиёт фанлари доктори, профессор Хайдаров Низамиддин Хамраевич иктисодиёт фанлари доктори, профессор
Етакчи ташкилот:	Тошкент давлат иқтисодиёт университети

Диссертация ҳимояси Тошкент молия институти ҳузуридаги илмий даражалар берувчи DSc. 03/30.12.2019.1.17.01 рақамли Илмий кенгашнинг 2021 йил «23» 04 соат 11.00 даги мажлисида бўлиб ўтади. Манзил: 100000, Тошкент шаҳри, Амир Темур шох кўчаси, 60-А уй. тел.: (99871) 234-53-34, факс: (99871) 234-46-26, e-mail: ilmiykengash@tfi.uz

182 Диссертация билан Тошкент молия институти Ахборот-ресурс марказида танишиш мумкин рақами билан рўйхатга олинган). Манзил: 100000, Тошкент шаҳри, Амир Темур шох кўчаси, 60-А уй. тел.: (99871) 234-53-34, факс: (99871) 234-46-26, e-mail: admin@tfi.uz

Диссертация автореферати 2021 йил «03» 04 куни тарқатилди.
(2021 йил «03» 04 даги 15 рақамли реестр баённомаси).



Т.З. Тешабоев

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

Н.Н. Каландарова
Илмий даражалар берувчи илмий кенгаш илмий котиби, иқтисодиёт фанлари буйича фалсафа доктори (PhD)

И.Н. Кўзиев

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

КИРИШ (фалсафа доктори (PhD) диссертацияси аннотацияси)

Диссертация мавзусининг долзарблиги ва зарурати. Жаҳон ҳамжамиятининг иқтисодий интеграциялашув жараёнида давлат ва хусусий бизнес субъектлари ўртасида молиявий муносабатлар тизими ҳам тобора кенгайиб бормоқда. Дунё аҳолисининг ортиб бориши мамлакатларнинг инфратузилмага бўлган эҳтиёжининг ўсиши ва натижада давлатларнинг хусусий сектор билан ҳамкорлиги доираси кенгайиши кузатилмоқда. «Инфратузилмага инвестициялар кўлами бўйича 2019 йилда Хитойда 142 та лойиҳа учун 26.3 млрд. АҚШ доллари, Бразилияда 33 та лойиҳага 18.3 млрд. АҚШ доллари, Ҳиндистонда 34 та лойиҳа учун 4.6 млрд. АҚШ доллари, Вьетнамда 12 та лойиҳага 4.5 млрд. АҚШ доллари, Россияда 13 та лойиҳага 4.1 млрд. АҚШ доллари йўналтирилган, ушбу давлатларда инфратузилмага инвестицияларда хусусий сектор улуши 63 фоизни ташкил этган»¹. Мазкур жиҳатлар давлат-хусусий шериклик (Public-Private Partnership) муносабатларини ривожлантириш зарурлигини глобал миқёсда намоён этмоқда.

Жаҳонда мамлакатлар инфратузилмасини хусусий сектор маблағлари орқали молиялаштириш, давлат-хусусий шериклик амалиётида хусусий инвесторлар билан молиявий муносабатларни такомиллаштириш борасида илмий-тадқиқотлар олиб борилмоқда. Давлат-хусусий шерикликда қўлланилиши мумкин бўлган молиявий инструментларни диверсификациялаш, хусусий инвесторларнинг инфратузилмани молиялаштиришини харажатларни бир қисмини қоплаш орқали рағбатлантириш ва субсидиялар бериш воситасида манфаатдорлигини ошириш, мулкӣ ва қарз муносабатларида шерикларнинг позицияларини белгилаш, давлат кафолатларини кенгайтириш, молиявий рискларни адолатли тақсимлаш, давлат-хусусий шериклик муносабатларининг иқтисодийёт тараққиётига таъсир даражаси етарли даражада тадқиқ этилмаганлиги каби масалалар ўз илмий ечимини топмасдан қолмоқда.

Ўзбекистонда таълим, соғлиқни сақлаш, коммунал хўжалик, энергетика, транспорт, ахборот коммуникация технологиялари каби соҳаларни ривожлантириш долзарб бўлиб турган айни вақтда давлат-хусусий шериклик муносабатлари, ижтимоий муҳим инфратузилма лойиҳаларини амалга оширишда хусусий сектор маблағларидан фойдаланиш борасидаги ислохотларга қарамасдан, соҳага хусусий сектор маблағларини йўналтириш даражаси пастлигича қолмоқда. Айни шундай шароитда жорий йилда «давлат-хусусий шериклик асосида 40 дан ортиқ йирик ва ўрта лойиҳаларни амалга ошириш»² да давлат ва бизнеснинг ҳамкорлигини замонавий шаклларда ташкил этиш, лойиҳаларни молиялаштириш механизмларини аниқлаш, ижтимоий аҳамиятга эга бўлган вазифаларни ўзаро манфаатли

¹Private Participation in Infrastructure (PPI), The World Bank annual report, 2019. <https://ppi.worldbank.org/content/dam/PPI/documents/private-participation-infrastructure-annual-2019-report.pdf>

² Ўзбекистон Республикаси Президенти Шавкат Мирзиёевнинг Олий Мажлисга Мурожаатномасидан, 29.12.2020. <https://president.uz/uz/lists/view/4057>

шароитларда тезкорлик билан ҳал этиш, шунингдек, давлат-хусусий шериклик тизимини самарали бошқариш ва мувофиқлаштиришни талаб этмоқда. Бу эса давлат ва хусусий шериклик амалиётида молиявий муносабатларни такомиллаштириш бўйича илмий-тадқиқотларни кенг амалга ошириш заруриятини белгилайди.

Ўзбекистон Республикаси Президентининг 2017 йил 7 февральдаги ПФ-4947-сон «Ўзбекистон Республикасини янада ривожлантириш бўйича Ҳаракатлар стратегияси тўғрисида», 2021 йил 3 февральдаги ПФ-6155-сон «2017 – 2021 йилларда Ўзбекистон Республикасини ривожлантиришнинг бешта устувор йўналиши бўйича Ҳаракатлар стратегиясини «Ёшларни қўллаб-қувватлаш ва аҳоли саломатлигини мустаҳкамлаш йили»да амалга оширишга оид давлат дастури тўғрисида»ги Фармонлари, 2018 йил 20 октябрьдаги ПҚ-3980-сон «Давлат-хусусий шерикликни ривожлантиришнинг ҳуқуқий ва институционал базасини яратиш бўйича биринчи навбатдаги чора-тадбирлар тўғрисида», 2019 йил 16 апрелдаги ПҚ-4290-сон «Соғлиқни сақлаш соҳасида давлат-хусусий шерикликни ривожлантириш чора-тадбирлари тўғрисида»ги Қарорлари, Вазирлар Маҳкамасининг 2020 йил 26 апрелда 259-сон «Давлат-хусусий шериклик лойиҳаларини амалга ошириш тартибини такомиллаштириш тўғрисида»ги қарори, шунингдек мазкур соҳага тегишли бошқа меъёрий ҳужжатларда белгиланган вазифаларни амалга оширишга мазкур диссертация муайян даражада хизмат қилади.

Тадқиқотнинг республика фан ва технологиялари ривожланишининг устувор йўналишларига мослиги. Мазкур диссертация тадқиқоти республика фан ва технологиялари ривожланишининг I. «Демократик ва ҳуқуқий жамиятни маънавий-ахлоқий ва маданий ривожлантириш, инновацион иқтисодиётни шакллантириш» устувор йўналишига мувофиқ бажарилган.

Муаммонинг ўрганилганлик даражаси. Давлат ва хусусий шериклик муносабатлари, юзага келиши ва амалга ошириш хусусиятлари, мамлакат ижтимоий аҳамиятидаги ўрни ва ривожланишга таъсири, хусусий секторни давлат-хусусий шериклик муносабатларига йўналтириш масалалари, давлат-хусусий шериклик амалиётида молиявий муносабатларнинг айрим элементлари бир қатор хорижлик иқтисодчи олимлар Э.Р.Йескомб, Ҳ.В.Буффет, В.Б.Эмике, М.Фриедман, Бикрам Шахи, Р.Нурске, А.О.Ҳисрчман, Д.Биеҳл, А.В.Филипковска, Д. Тражановскиларнинг илмий ишларида тадқиқ этилган³. МДХ мамлакатларининг иқтисодчи олимларидан

³ Йескомб Э.Р. Государственно-частное партнерство: Основные принципы финансирования (Public-Private Partnership Principles of Policy and Finance.) — М.: Альпина Паблишер, 2015. - 457 с.; Howard W. Buffet and William B. Eimicke. Social value investing: a management framework for effective partnerships, Columbia University Press, 2018; Milton Friedman. The Social Responsibility of Business is Increase its Profits. The New York Times Magazine, 1970; Mr. BikramShahi. Impact of Infrastructure Development on Society: A Case Study of the Narayan Municipality ward No. 1, Dailekh. Exam Roll No: 281391 T.U Registration No: 6-2-55-809-2004 Central Department of Rural Development Faculty of Humanities & Social Sciences Tribhuvan University Kathmandu, Nepal. August, 2012, p 6.; Nurske R., Problems of capital formulation in developing countries, Basil Blackwell, Oxford, UK.1953, p239.; Hirschmann A.O., The strategy of economic development, Yale University Press, New Haven, CT. 1958, p 96.; Biehl, D., The role of infrastructure in regional policy, OECD, Paris. 1994, p34;

Е.А.Дынин, С.С.Чернов, И.С.Суханов, М.В.Фильченкова, Т.М.Матаев, В.Е.Сазонов, Ж.Н.Авилова, О.А.Герасименко, Л.Г.Руденко ва бошқаларнинг илмий тадқиқотларида давлат-хусусий шериклик амалиётида молиявий муносабатлар, хусусий инвесторни жалб этиш масалаларига тўхталиб ўтилган⁴.

Давлат ва хусусий сектор ўртасидаги молиявий муносабатларнинг айрим жиҳатлари, лойиҳаларнинг самарадорлигини аниқлаш, давлат-хусусий шериклик лойиҳаларини молиялаштириш амалиётининг айрим муаммолари мамлакатимиз иқтисодчи олимлари К.З.Хомитов, С.Э.Элмирзаев, Б.Э.Тошмуродова, Н.Р.Турсунова, Ж.Ж.Қурбонов, У.И.Жуманиязовларнинг илмий-тадқиқот ишларида ўрганилган⁵.

Давлат-хусусий шериклик амалиётида молиявий муносабатларни такомиллаштиришга илмий тадқиқотлар, хусусий инвесторни молия бозори инструментлари орқали давлат-хусусий шериклик муносабатларига жалб этиш йўналишлари Б.Ашури, Ф.Уллаҳ, М.Ж.Тҳаҳеем, Ҳ.Син, С.Лиу, Ж.Сун, Ф.Р.Даниел, А.В.Лебедоваларнинг илмий-тадқиқот ишларида ўрганилган⁶.

Т.Атамуродов ва Б.Хамроевлар ўзларининг илмий-тадқиқот ишларида хусусий тармоқ ва давлат ҳамкорлиги масаласи, инфратузилмани хусусий тармоқ маблағлари ҳисобидан молиялаштиришнинг айрим жиҳатларига

Wojewnik-Filipkowska, Anna & Trojanowski, Dariusz. (2013). Principles of Public-Private Partnership Financing – Polish Experience. *Journal of Property Investment and Finance*. 31. 10.1108/JPIF-10-2012-0049.

⁴Дынин Е.А. Риски бизнеса в частно-государственном партнерстве // *Общество и экономика*. 2007. № 5-6. С.111.; Чернов С.С., Суханов И.С. Вопросы оценки эффективности реализации социально значимых проектов // *Бизнес. Образование. Право. Вестник Волгоградского института бизнеса*. 2016. № 4 (37). С. 92–97.; Чернов С.С., Фильченкова М.В. Государственно-частное партнерство: понятие, признаки, внешние эффекты // *Бизнес. Образование. Право. Вестник Волгоградского института бизнеса*. 2017. № 3 (40). С. 78–82.; Матаев Т.М. Формы государственно-частного партнерства при реализации инфраструктурных проектов // *Государственно-частное партнерство*. 2015. Том 1. № 1. С. 9–18; Сазонов В.Е. Преимущества, недостатки и риски государственно-частного партнерства // *Вестник Российского университета дружбы народов*. 2012. № 3. С. 99–108, Авилова Ж. Н., Герасименко О. А. Сущность, признаки и проблемы развития организационно-правовых форм государственно-частного партнерства в России // *Вестник БГТУ им. В. Г. Шухова*. 2016. № 10. С. 260–266.; Руденко Л.Г. Моделирование современного государственно-частного партнерства как института развития инфраструктуры поддержки малого предпринимательства // *Бизнес. Образование. Право. Вестник Волгоградского института бизнеса*. 2016. № 3 (36). С. 109–115.

⁵Хомитов К.З., Актуальные вопросы кредитования инвестиционных проектов в Узбекистане // *Бюллетень науки и практики*. 2019. Т. 5. №4. С. 353-358. <https://doi.org/10.33619/2414-2948/41/50>, Элмирзаев С.Э., Корпоратив молия: дарслик, Т.: «Иқтисод-молия», 2019. 364 б., Тошмуродова Б.Э., Турсунова Н.Р. Молиявий менежмент: Дарслик – Т.: «Иқтисод-молия», 2017. - 336 б.; Kurbonov J., Public and Private Sector Relations for Economic Growth: Evidence from Uzbekistan (March 10, 2016). *European Journal of Business and Management*, Vol. 8, No. 6, 2016; У.И.Джуманиязов. Давлат-хусусий шерикчилиги асосида уй-жой қурилиши соҳасида корпоратив бошқарув механизларини такомиллаштириш, иқтисодиёт фанлари бўйича фалсафа доктори (PhD) автореферати, -Т.: ТДИУ -2017й.

⁶Ashuri B. et al. Risk-neutral pricing approach for evaluating BOT highway projects with government minimum revenue guarantee options, *Journal of Construction Engineering and Management*, 2011.13.8. (2011), pp.545-557; Ullah F., Thaheem M.J. et al., A review of public-private partnership: Critical factors of concession period *Journal of Financial Management of Property and Construction*, 21 (3) (2016), pp. 269 300, 2016; H. Jin, S. Liu and J. Sun et al., Determining concession periods and minimum revenue guarantees in public- private-partnership agreements, *European Journal of Operational Research*; Daniel F. R. Quality Infrastructure: Ensuring Sustainable Economic Growth .the Center for Strategic and International Studies (CSIS). January 2017, p4.; Лебедева А.В. Привлечения внебюджетного финансирования при помощи биржевых инструментов для реализации проектов государственно-частного партнёрства // *Экономика и менеджмент инновационных технологий*. 2016. № 3. - Режим доступа: <http://ekonomika.snauka.ru/2016/03/10992>

тўхталиб ўтган бўлсада, давлат-хусусий шериклик амалиётида молиявий муносабатлар етарлича тадқиқ этилмаган⁷.

Н.Обломуродов томонидан давлат-хусусий шериклик асосида тўғридан-тўғри хорижий инвестицияларни жалб этиш масалаларига, транспорт соҳасида давлат-хусусий шериклик амалиётини молиялаштиришнинг айрим жиҳатларига тўхталиб ўтилган⁸.

Бироқ мамлакатимиз иқтисодиётида давлат ва хусусий шериклик амалиётида молиявий муносабатларни такомиллаштириш борасидаги бир қатор саволлар ҳам назарий, ҳам амалий жиҳатдан чуқурроқ тадқиқ қилишни талаб этади. Бу ҳолат ҳам танланган мавзунинг долзарблигини англатади.

Диссертация тадқиқотининг диссертация бажарилаётган олий таълим муассасасининг илмий-тадқиқот ишлари режалари билан боғлиқлиги. Мазкур диссертация тадқиқоти Тошкент молия институти илмий-тадқиқот ишлари режасига мувофиқ «Иқтисодиётни модернизация қилиш шароитида молия, банк ва ҳисоб тизимини мувофиқлаштиришнинг илмий асослари» мавзуси доирасида бажарилган.

Тадқиқотнинг мақсади Ўзбекистонда давлат ва хусусий шериклик амалиётида молиявий муносабатларни такомиллаштириш бўйича таклиф ва тавсиялар ишлаб чиқишдан иборат.

Тадқиқотнинг вазифалари қуйидагилардан иборат:

давлат ва хусусий шериклик амалиётида молиявий муносабатларни амалга оширишнинг назарий жиҳатларини ёритиш;

давлат ва хусусий шериклик амалиётида молиявий муносабатларнинг ташкилий асослари ва амалга ошириш шакллари тадқиқ этиш;

давлат-хусусий шериклик лойиҳаларида хусусий сектор молиявий маблағларидан фойдаланишда бизнеснинг ижтимоий маъсулиятининг аҳамиятли жиҳатларини ўрганиш;

инфратузилма лойиҳаларини амалга оширишда давлат ва хусусий сектор ҳамкорлигининг молиявий механизмини таҳлил қилиш;

давлат-хусусий шериклик асосидаги инфратузилма лойиҳалари ва уларнинг молиявий самарадорлик кўрсаткичларини баҳолаш;

халқаро амалиётда инфратузилма лойиҳаларини хусусий сектор иштирокида молиялаштириш амалиёти таҳлилини амалга ошириш;

давлат ва хусусий шериклик муносабатларида хусусий секторнинг иштирокини ошириш йўналишларини белгилаш;

давлат-хусусий шериклигида молиявий муносабатларни самарали ташкил этиш йўналишлари бўйича илмий асосланган таклиф ва тавсиялар ишлаб чиқиш.

Тадқиқотнинг объекти сифатида Ўзбекистонда ижтимоий соҳада давлат-хусусий шериклик асосидаги лойиҳалар олинган.

⁷ Атамуродов Т., Ҳамроев Б. Хусусий тармоқ ва давлат ҳамкорлиги. Монография, Тошкент молия институти, –Т.: —Иқтисод-Молия, 2013. - 96 б.

⁸ Обломуродов Н.Н. “Давлат-хусусий шериклик асосида тўғридан-тўғри хорижий инвестицияларни жалб қилиш” “Халқаро молия ва ҳисоб” илмий электрон журнали. № 6, декабрь, 2018 йил, 3-бет.

Тадқиқотнинг предмети давлат ва хусусий шериклик амалиётида молиявий муносабатларни такомиллаштиришда вужудга келадиган иқтисодий муносабатлар ҳисобланади.

Тадқиқотнинг усуллари. Диссертацияда илмий абстракциялаш, таққослаш, сценарий таҳлил, умумлаштириш, гуруҳлаштириш, истиқболли прогнозлаштириш, SWOT таҳлили, қиёсий ва динамик таҳлил каби усуллардан фойдаланилган.

Тадқиқотнинг илмий янгилиги қуйидагилардан иборат:

давлат-хусусий шериклик асосида амалга оширилаётган лойиҳаларининг соф жорий қийматини 30 фоиз доирасида таъсир оралиқларини ҳисобга олган ҳолда белгилаш асосланган;

ижтимоий соҳадаги инвестицион лойиҳаларни давлат томонидан субсидиялаш орқали минимал даромадлиликни кафолатлаш асосида давлат-хусусий шерикликда молиявий муносабатлар такомиллаштирилган;

давлат-хусусий шериклик лойиҳасида хусусий инвесторлар билан ҳамкорлик самарадорлигини ошириш ва молиявий рискларни минималлаштиришга йўналтирилган алоҳида лойиҳа бошқаруви (SPV) таклиф этилган;

давлат-хусусий шериклик лойиҳаларининг молиялаштирилишини инфратузилма облигацияларини жойлаштириш орқали диверсификациялаш таклиф этилган.

Тадқиқотнинг амалий натижалари қуйидагилардан иборат:

давлат-хусусий шериклик муносабатларининг муҳим вазифалари, инфратузилмани ривожлантиришдаги ўрни ва аҳамияти, лойиҳаларни молиялаштириш усуллари илмий асосланган;

давлат-хусусий шериклик лойиҳаларини молиялаштиришда ислом молиявий инструментларидан фойдаланиш, хусусан, сукук ислом қимматли қоғозлари орқали молиялаштириш тизимини жорий этиш таклиф этилган;

маҳаллий инвесторларни давлат-хусусий шериклик лойиҳасида иштирок этишини молиявий рағбатлантириш механизми асослаб берилган;

давлат-хусусий шериклик лойиҳаларида очиклик, шаффофлик ҳамда рақобатни таъминлаш мақсадида кенг жамоатчилик ва хусусий инвесторлар доирасини хабардорлигини ошириш асослаб берилган

Тадқиқот натижаларининг ишончлилиги қўлланилган услубий ёндашув ва усулларнинг мақсадга мувофиқлиги, маълумотларнинг расмий манбаларидан, шунингдек, халқаро ташкилотларнинг очик статистик ҳисоботларидан олинганлиги, хулоса ва таклифларни мутасадди ташкилотлар томонидан амалиётга жорий қилинганлиги билан белгиланади.

Тадқиқот натижаларининг илмий ва амалий аҳамияти. Тадқиқот натижаларининг илмий аҳамияти ишлаб чиқилган таклифлар давлат-хусусий шериклик амалиётини ривожлантириш стратегиясини ишлаб чиқиш ҳамда давлат-хусусий шерикликда молиявий муносабатларни такомиллаштириш ва соҳани ривожлантиришга оид илмий-тадқиқот ишларни амалга оширишда фойдаланиш мумкинлиги билан изоҳланади.

Тадқиқот натижаларининг амалий аҳамияти ишлаб чиқилган таклиф ва тавсиялардан давлат-хусусий шериклик муносабатларини ривожлантириш ва молиявий муносабатларни такомиллаштириш, халқаро молия институтлари маблағлари, аҳолини эркин пул маблағларини жалб этишда, келгусида яратиладиган меъёрий-ҳуқуқий ҳужжатлар лойиҳаларини ишлаб чиқишда фойдаланиш мумкинлиги билан изоҳланади.

Тадқиқот натижаларининг жорий қилиниши. Давлат-хусусий шериклик амалиётида молиявий муносабатларни такомиллаштириш бўйича олинган илмий натижалар асосида:

давлат-хусусий шериклик асосида амалга оширилаётган лойиҳаларининг соф жорий қийматини 30 фоиз доирасида таъсир оралиқларини ҳисобга олган ҳолда белгилаш таклифи Ўзбекистон Республикаси Молия Вазирлиги ҳузуридаги Давлат-хусусий шерикликни ривожлантириш агентлиги томонидан давлат-хусусий шериклик лойиҳалари молиявий-иқтисодий самарадорлиги кўрсаткичларини ишончлилиги ва самарадорлик доирасини белгилашда фойдаланилган (Ўзбекистон Республикаси Молия Вазирлиги ҳузуридаги Давлат-хусусий шерикликни ривожлантириш агентлигининг 2020 йил 1 декабрдаги 02/01-32/395-сон маълумотномаси). Ушбу таклиф асосида хусусий инвесторнинг кутилаётган ва учраши мумкин бўлган эҳтимолий рисклар ва йўқотишларга тайёр бўлиши, лойиҳадан кутилаётган даромадлилик даражасидан келиб чиқиб, самарадорлик кўрсаткичларининг ўзгариши даражасини баҳолаш ва молиявий барқарорликни таъминлаш имконияти яратилган;

ижтимоий соҳадаги инвестицион лойиҳаларни давлат томонидан субсидиялаш орқали минимал даромадлиликни кафолатлаш асосида давлат-хусусий шерикликда молиявий муносабатлар такомиллаштириш бўйича таклифи Ўзбекистон Республикасининг 2021 йил 22 январдаги «Давлат-хусусий шериклик тўғрисидаги қонунчилик такомиллаштирилиши муносабати билан Ўзбекистон Республикасининг айрим қонун ҳужжатларига ўзгартиш ва қўшимчалар киритиш, шунингдек айрим қонун ҳужжатларини ўз кучини йўқотган деб топиш ҳақида»ги ЎРҚ-669-сон Қонунида ўз аксини топган (Ўзбекистон Республикаси Молия Вазирлиги ҳузуридаги Давлат-хусусий шерикликни ривожлантириш агентлигининг 2020 йил 1 декабрдаги 02/01-32/395-сон маълумотномаси). Ушбу таклиф орқали хусусий инвесторларнинг давлат-хусусий шериклик лойиҳаларига бўлган қизиқиши ва иқтисодий манфаатдорлигини ортишига эришилган;

давлат-хусусий шериклик лойиҳасида хусусий инвесторлар билан ҳамкорлик самарадорлигини ошириш ва молиявий рискларни минималлаштиришга йўналтирилган алоҳида лойиҳа бошқаруви (SPV) таклифи Ўзбекистон Республикасининг 2021 йил 22 январдаги «Давлат-хусусий шериклик тўғрисидаги қонунчилик такомиллаштирилиши муносабати билан Ўзбекистон Республикасининг айрим қонун ҳужжатларига ўзгартиш ва қўшимчалар киритиш, шунингдек айрим қонун ҳужжатларини ўз кучини йўқотган деб топиш ҳақида»ги ЎРҚ-669-сон Қонунида ўз аксини

топган (Ўзбекистон Республикаси Молия Вазирлиги ҳузуридаги Давлат-хусусий шерикликни ривожлантириш агентлигининг 2020 йил 1 декабрдаги 02/01-32/395-сон маълумотномаси). Ушбу таклифнинг амалиётга жорий қилиниши натижасида соғлиқни сақлаш соҳасида давлат-хусусий шериклик асосида 6 та лойиҳа учун шартномалар имзоланишга эришилган;

давлат-хусусий шериклик лойиҳаларининг молиялаштирилишини инфратузилма облигацияларини жойлаштириш орқали диверсификациялаш таклифи Ўзбекистон Республикаси Молия Вазирлиги ҳузуридаги Давлат-хусусий шерикликни ривожлантириш агентлигининг 2020 йил 30 сентябрдаги №02-2788-сон буйруғи билан тасдиқланган «Ўзбекистон Республикаси инфратузилмасини ривожлантириш ва хусусий секторни жалб қилиш орқали давлат-хусусий шериклик лойиҳаларини жадаллаштириш Стратегияси»да ўз аксини топган (Ўзбекистон Республикаси Молия Вазирлиги ҳузуридаги Давлат-хусусий шерикликни ривожлантириш агентлигининг 2020 йил 1 декабрдаги 02/01-32/395-сон маълумотномаси). Ушбу таклиф давлат-хусусий шерикликни ривожлантириш истиқболлари бўйича Агентлик стратегиясига киритилди ва тегишли вазирлик ҳамда идоралар билан келишилган ҳолда амалиётга жорий этиш белгиланган.

Тадқиқот натижаларининг апробацияси. Ушбу тадқиқот натижалари бўйича 2 та республика ва 4 та халқаро илмий-амалий анжуманларида муҳокамадан ўтказилган.

Тадқиқот натижаларининг эълон қилинганлиги. Диссертация мавзуси бўйича жами 14 та илмий иш, жумладан Ўзбекистон Республикаси Олий аттестация комиссиясининг диссертацияларни асосий илмий натижаларини чоп этиш тавсия этилган илмий нашрларда 8 та илмий мақола, жумладан 2 таси хорижий журналларда нашр этилган.

Диссертациянинг тузилиши ва ҳажми. Диссертация кириш, учта боб, хулоса ва фойдаланилган адабиётлар рўйхатидан таркиб топган. Диссертация ҳажми 135 бетни ташкил этади.

ДИССЕРТАЦИЯНИНГ АСОСИЙ МАЗМУНИ

Кириш қисмида диссертация мавзусининг долзарблиги ва зурурати асосланган, тадқиқотнинг мақсади ва асосий вазифалари, объекти ва предмети белигилаб олинган, республика фан ва технологиялари ривожланишининг устувор йўналишларига боғлиқлиги кўрсатилган, тадқиқотнинг илмий янгилиги ва амалий натижалари баён қилинган, олинган натижаларнинг илмий ва амалий аҳамияти ёритиб берилган, тадқиқот натижаларининг амалиётга жорий қилиниши, нашр этилган ишлар ва диссертация тузилиши бўйича маълумотлар келтирилган.

Диссертациянинг “**Давлат ва хусусий шериклик амалиётида молиявий фаолиятни амалга оширишнинг назарий ва иқтисодий асослари**” деб номланган биринчи бобида давлат ва хусусий шериклик амалиётида молиявий муносабатларни амалга оширишнинг назарий жиҳатлари, давлат ва хусусий шериклик амалиётида молиявий

муносабатларнинг ташкилий асослари ва амалга ошириш шакллари, давлат-хусусий шериклик лойиҳаларида хусусий сектор молиявий маблағларидан фойдаланишда бизнес ижтимоий маъсулиятининг аҳамиятли жиҳатлари тадқиқ этилган. Тадқиқот вазифаларидан келиб чиққан ҳолда назарий натижа ва хулосалар келтирилган.

«Давлат-хусусий шериклик» атамаси инфратузилма ва бошқа хизматлар доирасида давлат ва хусусий корхона ва ташкилотлар ўртасидаги бир қатор иқтисодий муносабатларни тавсифлайди.

Назарий жиҳатларга тўхталадиган бўлсак, давлат-хусусий шериклик (ДХШ) – ижтимоий неъматлар яратиш ёки ижтимоий хизматлар кўрсатиш учун узоқ муддатли ва ўзаро фойдали асосда жамият (давлат ва хусусий сектор)нинг моддий ва номоддий ресурсларини бирлаштириш жараёнидир⁹. Давлат-хусусий сектор ҳамкорлиги транспорт, энергетика ва ижтимоий инфратузилмани ривожлантиришга қаратилган ижтимоий аҳамиятли инвестиция лойиҳаларини амалга ошириш мақсадида давлат ва бизнеснинг узоқ муддатли ҳамкорлигининг алоҳида шакли ҳисобланади¹⁰.

Давлат-хусусий шерикчилик принциплари асосида йўл қурилиши ва транспорт инфратузилмаси, муқобил энергия манбалари, ижтимоий объектлар, шу жумладан, туризм инфратузилмаси объектлари қурилиши каби устувор соҳаларда тўғридан-тўғри хорижий инвестициялар иштирокида инвестицион лойиҳаларни амалга оширишни рағбатлантириш мақсадга мувофиқдир¹¹.

Назарий тадқиқотлар асосида умумий ва хусусий ҳолда муаллифлик таърифи берилди: **Давлат-хусусий шериклиги** - давлат ва хусусий сектор ўртасидаги ижтимоий аҳамиятга эга бўлган инфратузилма лойиҳаларини амалга ошириш ва хизматларни тақдим этишга мўлжалланган стратегик, институционал ва иқтисодий-молиявий ҳамкорлик шакли ҳисобланади. Давлат-хусусий шериклиги – бу кооператив келишувнинг бир кўриниши бўлиб, икки ёки ундан ортиқ давлат ва хусусий сектор вакиллариининг инвестиция, инфратузилма, инновация лойиҳаларида ҳамда ижтимоий-иқтисодий, илмий, шунингдек, давлат аҳамиятига молик дастурлардаги шериклик муносабатлари тушунилади.

Давлат-хусусий шерикликда давлат идоралари ва хусусий бизнес ўзаро иттифоқи ҳосил қилинади. Бундан мақсад иқтисодиётнинг стратегик тармоқларидан то мамлакат миқёсида ёхуд унинг айрим ҳудудларида товарлар ишлаб чиқариш ва хизматлар кўрсатишга қадар ижтимоий аҳамиятга молик лойиҳаларни амалга оширишдан иборат. Эҳтиёжларни мунтазам ўсиб бориши шароитида давлат четдан йирик инвестициялар ва қарзларни жалб қилмасдан инфратузилмаларни янгилаш ва ривожлантириш

⁹ Дынин Е.А. Риски бизнеса в частно-государственном партнерстве // Общество и экономика. 2007. № 5-6. С.111.

¹⁰ Чернов С.С., Суханов И.С. Вопросы оценки эффективности реализации социально значимых проектов // Бизнес. Образование. Право. Вестник Волгоградского института бизнеса. 2016. № 4 (37). С. 92–97.

¹¹ Обломуродов Н.Н. Давлат-хусусий шериклик асосида тўғридан-тўғри хорижий инвестицияларни жалб қилиш // “Халқаро молия ва ҳисоб” илмий электрон журнали. №6, декабрь, 2018 йил, 3-бет. <http://interfinance.uz/en/>

учун давлат-хусусий шерикчилик моделларининг турли хил кўринишларини ривожлантирмоғи лозим ва халқаро амалиётда куйидаги ДХШ моделлари кенг қўлланилади (1-жадвал).

1-жадвал

Давлат-хусусий сектор шериклиги базавий моделлари¹²

Базавий моделлар	Мулкчилик	Бошқарув	Молиялаштириш
Оператор модели	Хусусий / Давлат	Хусусий	Хусусий
Кооперация модели	Хусусий / Давлат	Хусусий / Давлат	Хусусий / Давлат
Концессия модели	Давлат	Хусусий / Давлат	Хусусий / Давлат
Шартнома модели	Хусусий / Давлат	Хусусий	Хусусий
Ижара модели	Хусусий	Хусусий / Давлат	Хусусий / Давлат

Давлат-хусусий шериклик халқаро амалиётида базавий моделларида мулкка эгалик қилиш тартиби, лойиҳанинг ким томонидан бошқарилиши, молиялаштиришдаги алоҳида жиҳатларга эътибор қаратилади. Давлат ва хусусий сектор шериклигининг асосий шакллари Қуриш-Бошқариш-Ўтказиш (Build, Operate, Transfer – BOT), Қуриш-Эгалик қилиш-Бошқариш-Ўтказиш ((Build, Own, Operate, Transfer - BOOT), Қуриш-Ўтказиш-Бошқариш (Build, Transfer, Operate - BTO), Қуриш-Эгалик қилиш -Бошқариш (Build, Own, Operate - BOO), Қуриш-Бошқариш-Ҳимоялаш-Ўтказиш (Build, Operate, Maintain, Transfer – BOMT), Лойиҳалаш-Қуриш Эгалик қилиш-Бошқариш-Ўтказиш (Design, Build, Own, Operate, Transfer - DBOOT), Лойиҳалаш-Қуриш-Молиялаштириш-Бошқариш (Design, Build, Finance, Operate - DBFO) кабилар ҳисобланади. Давлат-хусусий шериклигида хусусий сектор иштироки қонунчилик асосида келишув шартларига қараб белгиланади ҳамда унинг иштирок даражаси ўзгариб боради. Айнан хусусий сектор давлат-хусусий шериклигида иштирок этиш даражаси шартнома шакли ва келишувга боғлиқ.

ДХШ инфратузилма объектлари лойиҳаларини ишлаб чиқиш, режалаштириш, молиялаштириш, қуриш ва фойдаланиш мақсадида йўлга қўйилган давлат билан хусусий сектор ўртасидаги хўжалик муносабати ва иқтисодий алоқалари бўлиб, бундай муносабатлар қўшимча молиялаштириш манбаларини жалб этиш орқали давлат ва хусусий сектор манфаатлари таъминланади.

Диссертациянинг “**Давлат ва хусусий шериклик амалиётида молиявий муносабатлар ва уларнинг самарадорлик таҳлили**” деб номланган иккинчи бобида инфратузилма лойиҳаларини амалга оширишда давлат ва хусусий сектор ҳамкорлигининг молиявий механизми, давлат-хусусий шериклик асосидаги инфратузилма лойиҳалари ва уларнинг

¹² Беляевой И.Ю., Эскандарова М.А. Корпоративная социальная ответственность. Учебник. – М.: “Кнорус”, 2018. – 316 с.

молиявий самарадорлик кўрсаткичлари таҳлили, халқаро амалиётда инфратузилма лойиҳаларини хусусий сектор иштирокида молиялаштириш таҳлили амалга оширилган.

ДХШнинг молиявий механизми – мамлакатни ижтимоий-иқтисодий ривожлантириш борасида инфратузилма лойиҳаларини амалга ошириш учун қулай шарт-шароитлар яратиш мақсадида иқтисодиётнинг давлат ва хусусий секторлари ўртасидаги ўзаро шериклик асосида молиявий муносабатларни ташкил этиш шакллари ва усулларининг тўплами ҳисобланади.

ДХШнинг молиявий механизми лойиҳани амалга оширишнинг муддати ва технологик жараёнлари ҳамда босқичлари бўйича инвестициялаш даври, амалга оширилаётган лойиҳа доирасидаги чора-тадбирлар узвийлиги ва давомийлиги тизимли кўринишда, келишилган шартлар асосида молиялаштириш асослари ва миқдорлари инобатга олинган тарзда режалаштирилган лойиҳанинг асосий қисми сифатида намоён бўлади.

2-жадвал

Ўзбекистонда давлат-хусусий шериклиги шартномаси имзоланган ва амалга оширилаётган лойиҳалар таҳлили (31.12.2020 йил ҳолатига)¹³

Инфратузилма тармоқлари	Лойиҳалар сони (дона)	Лойиҳаларнинг ўртача давомийлиги (йил)	Лойиҳалар учун талаб этиладиган инвестициялар миқдори (млн. АҚШ доллариди)	Лойиҳаларда асосий ташаббускор	Лойиҳалар амалга оширилаётган ҳудуд
Энергетика	5	25	2170	Давлат ташаббуси	Навоий, Сирдарё, Самарқанд, Тошент вилояти
Коммунал хизматлар	2	10	1,4	Давлат ташаббуси	Хоразм вилояти
Соғлиқни сақлаш	11	15	4,7	Хусусий ташаббус	Тошкент шаҳри, Қашқадарё, Самарқанд, Хоразм, Жиззах, Сурхондарё
Сув ҳўжалиги	2	15	6,1	Хусусий ташаббус	Сирдарё ва Тошкент вилояти
Таълим	1	24	1	Хусусий ташаббус	бутун республика
Экология ва атроф-муҳитни муҳофаза қилиш	5	10	11,05	Давлат ташаббуси	Наманган, Фарғона, Бухоро
Жами	26	х	2194,25	х	Х

Ўзбекистонда амалга оширилаётган ДХШ лойиҳалари учун дастлабки ҳисоб-китобларга кўра ўртача қийматда 2194.25 млн. АҚШ доллари миқдорида инвестициялар талаб этилади. Ҳудудлар бўйича ўрганилганда энергетика соҳасида Навоий, Сирдарё, Самарқанд, Тошент вилоятларида, коммунал хизматлар соҳасида Хоразм вилоятида, соғлиқни сақлаш соҳасида Тошкент шаҳри, Қашқадарё, Самарқанд, Хоразм, Жиззах, Сурхондарё

¹³Муаллиф томонидан тузилди.

вилоятларида хусусий ҳамда давлат ташаббуслари асосида ДХШ лойиҳаларини амалга оширилётганлигига гувоҳ бўлинади (2-жавдал).

Дунё мамлакатларининг инфратузилмаси асосий тармоқларига 2020 йилда 2710,64 млрд. АҚШ доллари инвестициялар сарфланган бўлса, улардан 49.6 фоизи (1344,48 млрд. АҚШ доллари) бевосита транспорт соҳасига йўналтирилган инфратузилма инвестициялардир. Шу билан бирга, энергетика, ахборот-коммуникациялар тармоғига ва сув таъминоти тизимига мос равишда 32.6 фоиз, 10.5 фоиз ва 7.3 фоизини ёки 1363.46 млрд. АҚШ долларини ташкил этмоқда. Ўзбекистонда ҳам айнан ушбу тармоқларда давлат-хусусий шериклик лойиҳалари амалга ошириш устунлик қилмоқда (3-жадвал).

3-жадвал.

Инфратузилманинг асосий тармоқларига глобал инвестициялар ҳажми, млрд. АҚШ долларида¹⁴

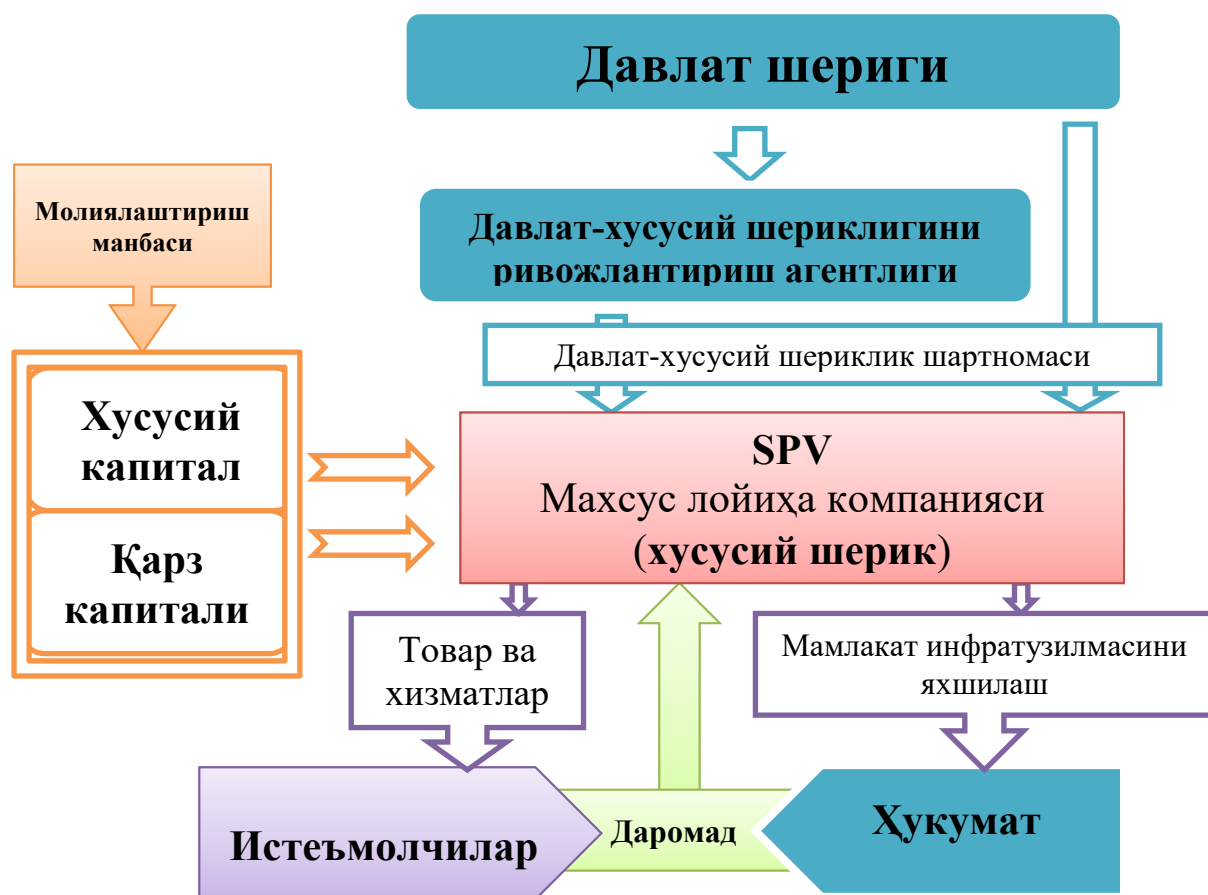
Инфратузилма тармоқлари	2015	2016	2017	2018	2019	2020
Транспорт соҳасига	1133,65	1231,44	1255,77	1292,80	1318,32	1344,48
Энергетика	745,10	809,38	825,36	850,30	866,48	883,67
Ахборот-коммуникация соҳасига	239,99	260,69	265,84	273,60	279,08	284,62
Сув ва сув таъминоти	164,56	178,76	182,29	188,80	191,37	195,17
Жами:	2285,59	2482,75	2531,79	2605,50	2657,91	2710,64

Ўзбекистонда хусусий сектор ташаббуси билан амалга ошириладиган ДХШ асосидаги лойиҳалар салмоғининг ошиши мамлакатда давлат бюджети харажатларининг оптималлаштирилишига, тўғридан-тўғри инвестициялар ошиши, инфратузилмани ривожлантиришга қаратилган лойиҳалар учун маблағлар ҳажмининг кўпайиши сингари муҳим вазифаларни ҳал этиш имконини беради.

ДХШ муносабатларини соғлиқни сақлаш, энергетика, уй-жой коммунал хўжалиги соҳаларида амалга оширишда **махсус лойиҳа компаниясини тузиш** орқали ташкил этиш самарали ҳисобланади. Мазкур амалиёт ДХШ муносабатларини хорижий компаниялар иштирокида ҳам ташкил этишда афзалликлар тақдим этади (1-расм).

Махсус лойиҳа компанияси (SPV) – хусусий инвестор ёки асосчи компания (parent company) томонидан тузиладиган ўзининг ҳуқуқий мақомига эга ва алоҳида молиявий-хўжалик фаолияти мавжуд бўлган хўжалик юритувчи субъект ҳисобланади. SPV одатда активларни рисклардан ҳимоялаш мақсадида тузилади ва лойиҳа компанияси мустақиллиги таъминланиши орқали асосчи компаниянинг молиявий рисклардан ҳоли бўлишига эришилади. Мустақил ҳуқуқий мақоми туфайли лойиҳа компаниясининг бажарилмай қолиниши мумкин бўлган мажбуриятлари асосчи компанияга таъсир кўрсатмайди.

¹⁴ <https://rosinfra.ru/digest/investment> - сайти маълумотлари асосида муаллиф томонидан тузилди.



1-расм. Ўзбекистонда махсус лойиҳа компанияси (SPV) тузиш орқали давлат-хусусий шериклиги ишлаш механизми¹⁵

Махсус лойиҳа компаниясини тузишдан кўзланган мақсадлар рисклардан ҳимояланиш, лойиҳани молиялаштириш жараёнини енгиллаштириш, махсус лойиҳа компанияси қулай ссуда ставкаларида капитал жалб этиш имкониятини мавжудлиги, давлат-хусусий шериклик муносабатларида иштирок этганлиги учун солиқлардан имтиёзлар кўринишидаги енгилликлар асосчи компания учун эмас, у яратган махсус лойиҳа компанияси учун тақдим этилади ва бу орқали солиқ имтиёзлари ДХШ механизмлари фаолият доирасида тадбиқ этилишга эришилади. Давлат-хусусий шериклигида махсус лойиҳа компаниясини (SPV) тузиш хусусий инвестор учун лойиҳанинг рискларидан ўз хусусий бизнесининг бошқа қисмларини ҳимоялаш имконини беради. Махсус лойиҳа компаниясини тузиш давлат-хусусий шериклигида томонларнинг молиявий рискларининг камайишига, молия бозоридан кенгрок капитал жалб этиш, молиявий жараёнларни осон бошқариш имконияти юзага келади. Шерикларнинг мулкый жавобгарлик доиралари чегараланади.

Соғлиқни сақлаш соҳасида амалга оширилаётган ДХШ асосидаги лойиҳалари таҳлил қилинганда, Ўзбекистон Республикаси Соғлиқни сақлаш вазирлиги ва хусусий шерик сифатида реал секторда фаолият кўрсатаётган хўжалик юритувчи субъектлар ўртасида давлат-хусусий шериклик

¹⁵ Муаллиф томонидан тайёрланган.

лойиҳалари қонунчиликда белгиланган тартибда ДХШ шартномаси асосида амалга ошириладиганлиги ва илмий-тадқиқот ишида ушбу ДХШ лойиҳаларини асосий кўрсаткичлари ўрганилиб, молиявий самарадорлик кўрсаткичларини таҳлил қилинди (4-жадвал).

4-жадвал

Ўзбекистонда Соғлиқни сақлаш вазирлиги иштирокида амалга ошириладиган давлат-хусусий шериклик лойиҳалари таҳлили¹⁶

Код ¹⁷	Хусусий шерик	Давлат-хусусий шериклик шакли	Лойиҳа муддати	Лойиҳанинг молиялаштириш манбаси	SPV асосида	Лойиҳа даромад манбаси
L1	«LABCENTER» МЧЖ	Лойиҳалаш, қуриш, молиялаштириш, фойдаланиш ва хизмат кўрсатиш	20 йил	Хусусий шерик маблағлари, банк кредитлари	Йўқ	Фойдаланганлик учун тўлов, эркин фойдаланилиши учун тўлов
L2	«GOLD SUPER GRAND» МЧЖ	Лойиҳалаш, қуриш, молиялаштириш, фойдаланиш ва хизмат кўрсатиш	15 йил	Хусусий шерик маблағлари, банк кредитлари	Ҳа	Фойдаланганлик учун тўлов
L3	«GOLD MEDICAL CLINIC» МЧЖ	Молиялаштириш, фойдаланиш ва хизмат кўрсатиш	15 йил	Хусусий шерик маблағлари, банк кредитлари	Ҳа	Фойдаланганлик учун тўлов
L4	«IPSUM PATHOLOGY» МЧЖ	Молиялаштириш, эксплуатация ва хизмат кўрсатиш	10 йил	Хусусий шерик маблағлари, банк кредитлари	Йўқ	Фойдаланганлик учун тўлов, эркин фойдаланилиши учун тўлов
L5	«GRAND CROSS MEDICAL» МЧЖ	Қуриш, молиялаштириш, эксплуатация	10 йил	Хусусий шерик маблағлари, банк кредитлари	Йўқ	Фойдаланганлик учун тўлов, эркин фойдаланилиши учун тўлов
L6	«STOMA SERVIS EZOZA» МЧЖ	Лойиҳалаш, қуриш, молиялаштириш, фойдаланиш ва хизмат кўрсатиш	20 йил	Хусусий шерик маблағлари, банк кредитлари	Ҳа	Фойдаланганлик учун тўлов

ДХШ лойиҳаларини амалиётга жорий этишда, энг аввало, мукаммал лойиҳалаштириш босқичидан ўтиши ҳамда, иқтисодий ва молиявий жиҳатдан асосланган ҳолатда амалга ошириш мақсадга мувофиқдир. Ўзбекистонда соғлиқни сақлаш соҳасида амалга ошириладиган ДХШ лойиҳаларининг молиявий самарадорлик кўрсаткичларини таҳлил қилиш, истикболли йўналишларни белгилаш муҳим ҳисобланади. Таҳлил қилинадиган соғлиқни сақлаш соҳасида ДХШ лойиҳаларида айнан L1, L4 ва L5 лойиҳаларда эркин фойдаланилиш учун тўловларга ажратиладиган бюджет маблағлари билан қутиладиган даромаднинг бир қисмини таъминлаш

¹⁶ <https://pppd.uz/projects-custom> Ўзбекистон Республикаси Молия вазирлиги ҳузуридаги Давлат-хусусий шерикликни ривожлантириш агентлиги расмий сайти маълумотлари асосида муаллиф томонидан тузилган.

¹⁷ Кейинги ўринларда ушбу кодлар орқали тегишли давлат-хусусий шериклик лойиҳалари назарда тутилади.

орқали хусусий инвесторнинг молиявий рисклари маълум даражада камайишига эришилган. Шунингдек, ушбу лойиҳаларнинг молиялаштириш манбаси сифатида бевосита хусусий инвестор маблағлари ва банк кредитлари белгиланган. L2, L3 ва L6 давлат-хусусий шериклик лойиҳалари махсус лойиҳа компаниясини тузиш орқали амалга оширилиши белгиланган. L1, L4 ва L5 давлат-хусусий шериклик лойиҳаларида эса туғридан-туғри хусусий инвесторлар билан ҳамкорлик амалга оширилиши белгиланган.

5-жадвал

Давлат-хусусий шериклик лойиҳаларининг асосий молиявий кўрсаткичлари, млн. сўмда¹⁸

№	Кўрсаткичлар	L1	L2	L3	L4	L5	L6
1	Жами инвестицион харажатлар	8791,3	9300,0	5091,8	3485,3	52368,2	2500,0
	<i>шундан:</i>						
1.1	Асосий капиталга харажатлар	7791,3	8800,0	1303,6	2882,7	46871,7	1500,0
1.2	Лойиҳани фойдаланишга топшириш харажатлари	1000,0	500,0	3788,2	602,6	5496,5	1000,0
2	Лойиҳадан кутилаётган йиллик даромад:	6441,7	3853,0	2450,0	2463,0	19807,0	1266,0
	<i>шундан:</i>						
2.1	Фойдаланганлик учун тўлов	5757,8	3853,0	2450,0	1974,0	6602,0	1266,0
2.2	Эркин фойдаланилиши учун тўлов	683,9	0,0	0,0	489,0	13205,0	0,0

Келтирилган давлат-хусусий шериклик лойиҳаларини таҳлил қилиш жараёнида хусусий инвесторларнинг кутилаётган инвестицион қайтим даражасини ҳисоблаб чиқишга муваффақ бўлинди, шу асосда ушбу ДХШ лойиҳаларида хусусий инвесторларнинг лойиҳадан кутилаётган даромади ва инвестицион харажатларини келтириб ўтилди (5-жадвал).

Давлат-хусусий шериклик лойиҳаларининг самарадорлик кўрсаткичларини таҳлил қилишда лойиҳанинг самарадорлиги таҳлилинини дисконтланган таҳлил усуллари – соф жорий қиймат (NPV), ички даромадлилик меъёри (IRR), лойиҳанинг ўзини-ўзи қоплаш даврлари (PP, DPP) орқали таҳлил қилиниб, қуйидаги натижаларга эга бўлинди (6-жадвал). Лойиҳадан кутилаётган инвестицион қайтим даражаси (ROI) йиллик таҳлилда келтирилган давлат-хусусий шериклик лойиҳаларида хусусий инвесторлар учун турлича кўрсаткичларда акс этган. Лойиҳанинг соф жорий қиймати 0 дан катта бўлган кўрсаткичда лойиҳа ижобий баҳоланади ва бунда лойиҳани амалга ошириш мумкин.

¹⁸ minzdrav.uz/openData/csv/concept-LABCENTER.pdf маълумотлари асосида муаллиф томонидан тузилди.

**Давлат-хусусий шериклик лойиҳаларини самарадорлик
кўрсаткичлари¹⁹**

№	Кўрсаткичлар	L1	L2	L3	L4	L5	L6
1	NPV, млн. сўмда	625,6	1978,5	1058,1	1594,2	14985,1	592,9
2	IRR, фоизда	17,3%	19,4%	20,0%	26,9%	14,0%	14,4%
3	PP, лойиҳанинг қопланиш муддати	6 йил	5 йил	4 йил	3 йил	6 йил	5 йил
4	DPP, лойиҳанинг дисконтланган қопланиш муддати	15 йил	9 йил	9 йил	5 йил	8 йил	7 йил
5	WACC, капиталнинг ўртача тортилган баҳоси, фоизда	16%	16,5%	17,8%	20,8%	6,0%	12,2%

Давлат-хусусий шериклик лойиҳаларининг соф жорий қийматини турли хил таъсир оралиқларида ҳисобга олиш, лойиҳада инвесторнинг йўқотишларини пасайтириш ёки даромадлигини оширишга нисбатан аниқроқ ёндашувини намоён этади. Зеро, инвестор лойиҳанинг бориши давомида унинг параметрлари белгиланган прогноздан четлашиши даражасига қараб, самарадорлик ўзгаришини баҳолаш имкони юзага келади (7-жадвал).

**Соф жорий қиймат таъсир оралиқларини ҳисобга олган ҳолда давлат-
хусусий шериклик лойиҳаларининг самарадорлигини баҳолаш²⁰**

Код	Соф жорий қиймат таъсир оралиқлари							
	Инвестиция харажатлари				Кутилаётган даромад			
	-30%	-15%	+15%	+30%	-30%	-15%	+15%	+30%
L1	√	√					√	√
L2	√	√	√			√	√	√
L3	√	√	√			√	√	√
L4	√	√	√	√	√	√	√	√
L5	√	√	√			√	√	√
L6	√	√	√			√	√	√

Юқоридаги жадвалдан кўринадики, ДХШ лойиҳаси учун инвестицион харажатларнинг 30 фоизгача камайиши ёки кутилаётган даромаднинг 30 фоизгача ошиши лойиҳанинг соф жорий қийматида таъсирга эга ҳисобланади. Агар лойиҳа харажатлари белгиланган миқдордан ошиш кузатилса, кутилаётган даромадлилик ўзгармаган ҳолатда лойиҳа маъносини йўқотади, инвестор учун даромадли бўлмайди. Натижада хулоса қилиш мумкинки, лойиҳанинг инвестицион харажатлари белгиланган таъсир оралиқларида кутилаётган даромадга пропорционал тарзда ўзгариши лойиҳанинг соф жорий қийматининг ижобий бўлишига сабаб бўлади.

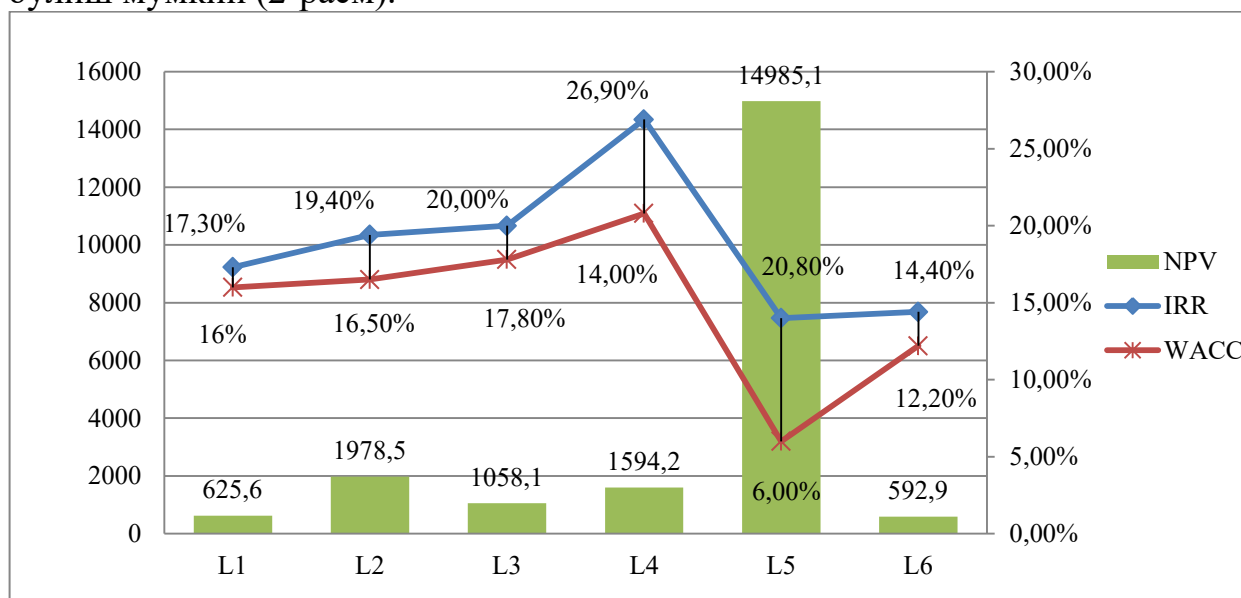
Давлат-хусусий шериклик лойиҳалари соф жорий қиймати таъсир оралиқларини ҳисобга олган ҳолда таҳлил қилиш орқали давлат-хусусий шериклик лойиҳаларининг молиявий-иқтисодий самарадорлиги

¹⁹ minzdrav.uz/openData/csv/concept - маълумотлари асосида муаллиф томонидан тузилди.

²⁰ Муаллиф томонидан тузилган.

кўрсаткичларининг ишончилиги ва самарадорлик доирасини белгилаб олинишига асос бўлади. Шу асосда, хусусий инвесторнинг кутилаётган ва учраши мумкин бўлган эҳтимолий рисклар ва йўқотишларга тайёр бўлиши, лойиҳадан кутилаётган даромадлилик даражасидан келиб чиқиб, NPV, IRR, WACC кўрсаткичларининг ўзгариши даражасини баҳолаш ва молиявий барқарорликни ошириш имконияти юзага келади.

Давлат-хусусий шериклик лойиҳаларида соф жорий қиймат (NPV), ички даромадлилик меъёри (IRR), капиталнинг ўртача тортилган баҳоси (WACC) кўрсаткичлари ўртасидаги боғлиқлик мавжуд. Лойиҳада WACC кўрсаткичи ва IRR ўртасидаги ошиб борган фарқ лойиҳа соф жорий қийматининг ҳам юқори бўлишига сабаб бўлади. Буни L4 ва L5 лойиҳаларида бунга гувоҳ бўлиш мумкин (2-расм).



2-расм. Давлат-хусусий шериклик лойиҳаларида NPV, IRR, WACC кўрсаткичларини таҳлили, млн. сўмда²¹

Соф жорий қийматнинг ўзгариш даражаси лойиҳанинг WACC кўрсаткичига боғлиқ ҳисобланади. WACC соф жорий қийматни аниқлашда дисконт ставка вазифасини бажаради. Соф жорий қийматни ҳисоблашда дисконт ставканинг қанчалик минимал бўлиши кутилаётган қийматнинг юқори бўлишига сабаб бўлади. Илмий тадқиқотларга кўра, иқтисодиётга хусусий сектор томонидан қилинаётган инвестициялар ҳажмининг ошиши иқтисодиёти ривожланаётган мамлакатлар учун ЯИМ сезиларли даражада ошишига хизмат қилади. Хусусий сектор маблағларидан фойдаланган ҳолда инфратузилмани яхшилаш ривожланаётган давлат иқтисодий тараққиётини таъминловчи муҳим омиллардан ҳисобланади.

Жаҳон банки эътироф этишича, «Ўзбекистонда 2019 йилда илк бор энергетика соҳасида давлат-хусусий шериклик лойиҳаси учун хусусий инвестор тендерда ғолиб сифатида эълон қилинди. Шунингдек, келгуси 10 йилда 25 та қуёш энергиясига асосланган лойиҳаларни амалга оширишни режалаштирилмоқда. Мамлакат 2019 йилда давлат-хусусий шериклик

²¹ Муаллиф томонидан тузилган

муносабатларининг ҳуқуқий асосларини қабул қилди. Мамлакатда хусусий инвесторларни инфратузилмани молиялаштиришга жалб этиш амалиёти охириги йилларда яхши ривожланмоқда ва бу глобал инвестициялар бозорига ижобий сигнал бўлиб хизмат қилмоқда»²². «Биргина энергетика соҳасида хорижий инвесторлар билан давлат-хусусий шериклик асосида 6 та янги электр станциясини барпо этиш ишлари бошланди. Уларнинг умумий қиймати 2 миллиард доллар бўлиб, 2 минг 700 мегаватт қувватга эга»²³.

Диссертациянинг **“Давлат ва хусусий шериклик амалиётида молиявий муносабатларни самарали ташкил этиш истиқболлари”** деб номланган учинчи бобида давлат ва хусусий шериклик муносабатларида хусусий секторнинг иштирокини ошириш омиллари, давлат-хусусий шериклигида молиявий муносабатларни самарали ташкил этиш йўналишлари тадқиқ этилган.

Дунё амалиётида давлат-хусусий шериклик лойиҳаларини даромадли бўлишини таъминлашда, хусусий инвесторни молиявий рисклардан ҳоли бўлишига, инвесторларни хотиржамлигини таъминлашда даромадни кафолатлаш муҳим ҳисобланади. Давлат шериги томонидан белгиланган таърифда сотиб олиш тарзида, опционларни сотиш ёки сотиб олиш орқали, эркин фойдаланиш учун тўлов, бюджет субсидиялари, истеъмолчининг тўлов кафолатлари бевосита давлат-хусусий шериклик лойиҳасида инвестор учун лойиҳадан кутилаётган минимал даромад бўлиб хизмат қилади.

Минимал даромадлиликни кафолатлаш бу хусусий инвесторлар учун молиявий рискларни камайтиришга қаратилган, давлат-хусусий шериклик лойиҳаларини ривожлантириш мақсадида лойиҳадан кутилаётган энг кам даромад меъёрларини белгилаш ҳисобланади. Энг асосийси, кутилаётган минимал даромадлиликни белгилаш лойиҳаларнинг амалга оширилишида, албатта, хусусий инвестор учун туртки бўлиб хизмат қилади. Зеро, лойиҳада иштирок этиш орқали ҳеч бўлмаганда маълум даражада даромадга эришишни олдиндан кўра билади. Бу эса лойиҳага хусусий инвесторнинг кўшилишига омил бўла олади.

Давлат-хусусий шериклик лойиҳаларида хусусий инвесторга давлат томонидан минимал даромадлилик кафолатлари белгиланиб, агарда кутилган даромадлилик ушбу минимал даромадлиликдан кам бўлса давлат томонидан компенсация қилиниши лозим бўлади. Минимал даромадлилик кафолатлари хусусий инвесторнинг лойиҳадан муваффақиятга эришишига нисбатан қизиқишини сўндирмайди, аксинча, рағбатлантиради, чунки инвестор минимал даромадлиликдан кўра кўпроқ даромад олишга мойил бўлади. Минимал даромадлилик меъёри лойиҳанинг капитал баҳосидан келиб чиқиб белгиланиши мақсадга мувофиқ ҳисобланади. Қуйидаги жадвалда дунё амалиётида давлат-хусусий шериклик лойиҳаларида даромадни кафолатлаш шакллар соҳалар кесимда келтирилган (8-жадвал). Минимал даромадни

²² Private Participation in Infrastructure (PPI), The World Bank annual report, 2019.

²³ Ўзбекистон Республикаси Президенти Шавкат Мирзиёевнинг Олий Мажлисга Мурожаатномаси, 29.12.2020й, <https://president.uz/uz/lists/view/4057>

кафолатлаш лойиҳанинг капитал баҳосига, бевосита лойиҳа самарадорлигига ўз таъсирини кўрсатади, шу боисдан капитал учун қилинган харажатлар ва ундан кутилаётган қайтим миқдори инвесторни капиталига нисбатан хотиржамлигини таъминлайди.

8-жадвал

Давлат-хусусий шериклик лойиҳаларида хусусий инвестор учун даромадни кафолатлаш шакллари²⁴

Соҳалар	Даромадни кафолатлаш амалиёти турлари	Даромадни кафолатлаш даражаси	ДХШнинг энг кўп қўлланиладиган шакли	Мувоффақиятли ДХШ амалиёти бўлган давлатлар
Энергетика	Давлат шериги томонидан белгиланган таърифда сотиб олиш тарзида, опционларни сотиш ёки сотиб олиш орқали	80-100 фоизгача	BOOT, DBFOM,	АҚШ, Жанубий Корея, Буюк Британия, Хитой
Соғлиқни сақлаш	Эркин фойдаланиш учун тўлов, бюджет субсидиялари, солиқлардан имтиёзлар, облигациялар орқали,	30-60 фоизгача	BTO, BOMT, DBFOM	Германия, Австрия, Канада, Чили,
Таълим	Бюджет субсидиялари, эркин фойдаланилиши учун тўловлар, солиқ имтиёзлари, истеъмолчининг тўлов кафолатлари	50 фоизгача	BTO, OMT, DBFOM	Жанубий Корея, Ҳиндистон, Германия
Сув хўжалиги ва сувни қайта ишлаш	Бюджет субсидиялари, хусусий шерикнинг мажбуриятларини олиш орқали, истеъмолчининг тўлов кафолатлари	80 фоизгача	BOMT, DBOOT, DBFOM	Австралия, Буюк Британия, ЖАР
Транспорт	Эркин фойдаланиш учун тўлов, хусусий шерикнинг мажбуриятларини олиш орқали	30-40 фоизгача	BTO, OMT, DBFOM	Буюк Британия, АҚШ, Канада,
Уй-жой коммунал хўжалик	Эркин фойдаланиш учун тўлов, бюджет субсидиялари, хусусий шерикнинг мажбуриятларини олиш орқали, истеъмолчининг тўлов кафолатлари	60 фоизгача	BOMT, DBOOT, DBFOM	Россия, Испания, Сингапур, Малайзия

Лойиҳани амалга оширишда капитал таркибини ўрганиш ва уни оптималлаштириш муҳим ҳисбланади. Лойиҳа учун оптимал капитал таркибини танлашда бир неча омилларга эътибор қаратиш лозим. Бунда солиқ юки, корхонанинг молия бозоридаги ўрни, акциялари баҳоси, давлат-хусусий шериклик лойиҳаларининг капитал таркибида хусусий капитал ва қарз капиталининг улушлари бевосита лойиҳанинг капитал баҳосига ўз таъсирини кўрсатади.

Давлат-хусусий шериклик лойиҳаларининг капитал тузилишида қарз капитали таркибининг кўпроқ бўлиши билан ажралиб туради. Бунда асосан тижорат банклари, минтақавий ва жаҳон миқёсидаги тараққиёт банклари, халқаро молия институтларининг, инфратузилмага инвестиция қилувчи фондларнинг маблағлари, суверен ва корпоратив инфратузилма облигацияларни жойлаштириш орқали жалб этиладиган маблағлардан таркиб топган бўлади. Инфратузилма облигациялари – инфратузилмани яратиш

²⁴ Жаҳон банки маълумотлари асосида муаллиф томонидан тузилган.

ва(ёки) реконструкция қилишни молиялаштиришга қаратилган мақсадли маблағларни жалб қилиш учун давлат-хусусий шериклик лойиҳасини амалга оширувчи юридик шахслар томонидан эмиссия қилинувчи облигациялардир. Бундай облигацияларининг асосий инвесторлари сифатида институционал инвесторлар (суғурта компаниялари, инвестицион банклар, хусусий пенсия фондлари) кўрсатиш мумкин.

Инфратузилма облигациялари ижтимоий-иқтисодий тараққиёт ва имкониятларни кенгайтириш, арзон уй-жойлар қуриш ва инфратузилмани шакллантириш, муҳим ижтимоий хизматлардан фойдаланиш, иш билан таъминлаш ва озиқ-овқат хавфсизлигини таъминлашга ҳисса қўшадиган лойиҳалар учун капитал жалб этишда катта аҳамият касб этади. «Осиё мамлакатларидаги юқори ўсиш суръатлари ва 2010-2020 йиллар оралиғидаги прогнозларга кўра 8 триллион АҚШ доллари атрофидаги инфратузилма харажатларига бўлган эҳтиёж хусусий инвесторларнинг маблағларига бўлган талабни ошириши, натижада инфратузилма облигациялари бозорининг ривожланишига ўз таъсирини кўрсатмоқда»²⁵.

Давлат-хусусий шериклигининг молиявий муносабатларини такомиллаштириш, инфратузилма лойиҳаларини молиялаштиришга жалб қилинаётган инвестициялар ҳажмини оширишда инфратузилма облигацияларини муомалага киритиш, инфратузилма лойиҳаларини молиялаштиришда бундай молиявий инструментдан фойдаланиш, институционал инвесторларни ДХШ лойиҳаларини молиялаштиришга кенгроқ жалб этишда инфратузилма облигацияларидан фойдаланиш, инфратузилма облигациялари орқали жалб этилган хусусий инвестор учун етарли даражада давлат кафолатларини бериш кабиларга эътибор қаратиш мақсадга мувофиқ.

Тадқиқотлар кўрсатадики, мамлакатимизда фақатгина қонунчиликда қолиб кетаётган бундай молиявий инструментдан давлат-хусусий шериклик лойиҳаларини молиялаштиришда фойдаланиш, нафақат мамлакат инфратузилмасини ривожлантириш, балки миллий капитал бозори учун янги молиявий инструментнинг пайдо бўлишига олиб келади.

ХУЛОСА

Ўтказилган илмий изланишлар ва таҳлиллар асосида тадқиқот ишида қуйидаги илмий хулосалар шакллантирилган:

1. Давлат-хусусий шериклик муносабатларининг ташкил этилиши ҳар қандай молиявий ресурслар чекланган шароитида ижтимоий-иқтисодий ривожлантириш ва аҳоли турмуш фаровонлигини оширишга қулай муҳит яратилишига хизмат қилади;

2. Ўзбекистон Республикаси Молия вазирлиги ҳузуридаги Давлат-хусусий шерикликни ривожлантириш агентлиги томонидан давлат-хусусий шерикликда иштирок этаётган субъектларнинг ривожланиш кўрсаткичлари

²⁵ Asian Development Bank Institute. 2010. Estimating Demand for Infrastructure in Energy, Transport, Telecommunications, Water, and Sanitation in Asia and the Pacific: 2010–2020. Tokyo.

ва ютуқларини эълон қилиш тизимининг яратилиши мамлакатда давлат-хусусий шериклик фаолиятининг инвестицион жозибадорлигини оширишга хизмат қилади;

3. Давлат-хусусий шериклик лойиҳаларини бошқаришда соф жорий қийматнинг таъсир оралиқларини 30% доирасида ҳисобга олган ҳолда белгиланиши хусусий инвесторлар учун кутилаётган ва юзага келиши мумкин бўлган эҳтимолий рисклар ва йўқотишларга тайёр бўлишига, ушбу омилларнинг таъсири инобатга олинган ҳолда лойиҳаларнинг самарадорлик кўрсаткичлари (NPV, IRR, WACC)ни баҳолаш ҳамда молиявий барқарорликни таъминлашга хизмат қилади;

4. Давлат-хусусий шерикликда минимал даромадлиликнинг кафолатланиши лойиҳаларни амалга оширишда хусусий инвесторлар учун стимулга эга бўлиш, лойиҳаларда иштирок этиш орқали ҳар қандай вазиятда ҳам камида минимал даражада даромадга эришиш ҳамда уларнинг лойиҳада иштирок этишга бўлган қизиқишларини ошириш кабиларни таъминлашга хизмат қилади;

5. Махсус лойиҳа компанияси(SPV)нинг ташкил этилиши давлат-хусусий шериклик муносабатларида томонларнинг молиявий рискларини камайтириш, молия бозоридан капитал жалб этишни соддалаштириш, молиявий жараёнларни қулай бошқариш имкониятини юзага келтиради;

6. Давлат-хусусий шериклик лойиҳаларига капитал жалб қилинишини инфратузилма облигациялари орқали диверсификациялаш хусусий инвесторлар учун лойиҳаларни молиялаштиришдан қўшимча манфаатларга эга бўлиши ва лойиҳалар бўйича капитал баҳосининг минималлашишини таъминлашга замин яратади;

7. Инфратузилма облигациялари ва сукук ислом қимматли қоғозлари орқали молиялаштириш тизимининг жорий этилиши давлат-хусусий шериклик лойиҳаларида хусусий ва институционал инвесторлар иштироки ҳажмининг ортишига имкон беради;

8. Давлат-хусусий шерикликдаги лойиҳаларни қарз инструментлари орқали молиялаштириш молиявий левереж самарадорлигига эга бўлиш ва лойиҳаларнинг ROE, ROI, NPV, IRR, WACC, DPP каби молиявий кўрсаткичларининг барқарорлашишига хизмат қилади.

Ушбу ишлаб чиқилган илмий-назарий ҳамда амалий тавсияларнинг амалиётга жорий қилиниши давлат-хусусий шериклик амалиётида молиявий муносабатларни такомиллаштиришга ҳамда 2017-2021 йилларга мўлжалланган Ҳаракатлар стратегиясида белгиланган долзарб вазифаларни амалга ошириш жараёнига бевосита хизмат қилади.

**НАУЧНЫЙ СОВЕТ DSc.03/30.12.2019.I.17.01
ПО ПРИСУЖДЕНИЮ УЧЁНЫХ СТЕПЕНЕЙ ПРИ
ТАШКЕНТСКОМ ФИНАНСОВОМ ИНСТИТУТЕ**

ТАШКЕНТСКИЙ ФИНАНСОВЫЙ ИНСТИТУТ

ШАВКАТОВ НАВРУЗБЕК ШАВКАТОВИЧ

**СОВЕРШЕНСТВОВАНИЕ ФИНАНСОВЫХ ОТНОШЕНИЙ В
ПРАКТИКЕ ГОСУДАРСТВЕННО-ЧАСТНОГО ПАРТНЕРСТВА**

08.00.07 – Финансы, денежное обращение и кредит

АВТОРЕФЕРАТ
диссертации доктора философии (Doctor of Philosophy) по экономическим наукам

Ташкент город – 2021 год

Тема диссертации доктора философии (Doctor of Philosophy) зарегистрирована Высшей аттестационной комиссией при Кабинете Министров Республики Узбекистан за №B2020.2.PhD/Iqt1325.

Диссертация выполнена в Ташкентско финансовом институте.

Автореферат диссертации на трех языках (узбекском, русском, английском (резюме)) размещен на веб-странице Научного совета (www.tfi.uz) и информационно-образовательном портале «Ziynet» (www.ziynet.uz).

Научный руководитель: Элмирзаев Самариддин Эшкuvatович
доктор экономических наук, профессор

Официальные оппоненты: Жумаев Подир Хосиятович
доктор экономических наук, профессор

Хайдаров Низамиддин Хамраевич
доктор экономических наук, профессор


Ведущая организация: Ташкентский государственный
экономический университет


Защита диссертации состоится «23» 04 2021 года в 16:00 ч. на заседании Научного совета DSc.03/30.12.2019.I.17.01 по присуждению ученых степеней при Ташкентском финансовом институте. Адрес: 100000, г.Ташкент, ул.Амира Темура, 60-А. Тел.: (71) 234-53-34, факс: (71) 234-46-26, e-mail: ilmiykengash@tfi.uz.


С диссертацией можно ознакомиться в Информационно-ресурсном центре Ташкентского финансового института (зарегистрировано под номерам №182) Адрес: 100000, г.Ташкент, ул.Амира Темура, 60-А. Тел.: (71) 234-53-34, e-mail: admin@tfi.uz

Автореферат диссертации разослан «09» 04 2021 года.
(протокол реестра №15 от «09» 04 2021 года).




Т.З. Тешабаев
Председатель Научного совета по присуждению учёных степеней, доктор экономических наук, профессор


Н.Н. Каландарова
Учёный секретарь Научного совета по присуждению учёных степеней, доктор философии по экономическим наукам, (PhD)


И.Н. Кузиев
Председатель Научного семинара при Научном совете по присуждению учёных степеней, доктор экономических наук, профессор

ВВЕДЕНИЕ (аннотация диссертации доктора философии (PhD))

Актуальность и востребованность темы диссертации. В процессе экономической интеграции мирового сообщества все большую популярность приобретает и система финансовых отношений между государственными и частными хозяйствующими субъектами. Рост населения мира сопровождается увеличением потребности в инфраструктуре в странах и, как следствие, масштабов сотрудничества государств с частным сектором. «Что касается масштабов инвестиций в инфраструктуру, то в 2019 году Китай вложил 26,3 миллиарда долларов США в 142 проекта, Бразилия 18,3 миллиарда долларов США на 33 проекта, Индия 4,6 миллиарда долларов США на 34 проекта, Вьетнам 4,5 миллиарда долларов США и Россия 4,1 миллиарда долларов США на 13 проектов, доля частного сектора в инфраструктурных инвестициях в этих государствах составила 63 процента»¹. Эти аспекты свидетельствуют о необходимости развития отношений государственно-частного партнерства (Public-Private Partnership) в глобальном масштабе.

Проводятся научные исследования по финансированию инфраструктуры стран мира за счет средств частного сектора, а также совершенствованию финансовых отношений с частными инвесторами в практике государственно-частного партнерства. Недостаточная изученность таких вопросов, как диверсификация финансовых инструментов, которые могут быть применены в государственно-частном партнерстве, стимулирование путем покрытия части затрат и повышение заинтересованности частных инвесторов в финансировании инфраструктуры посредством судсидирования, определение позиций партнеров в имущественных и долговых отношениях, расширение государственных гарантий, справедливое использование финансовых рисков, степень влияния отношений государственно-частного партнерства на развитие экономики, остаются без научного решения.

Одновременно с тем периодом, когда развитие таких сфер, как образование, здравоохранение, коммунальное хозяйство, энергетика, транспорт, информационно-коммуникационные технологии в Узбекистане является актуальным, и несмотря на реформы государственно-частного партнерства и использование средств частного сектора в реализации социально значимых инфраструктурных проектов, уровень направления средств частного сектора в эту сферу остается низким. А организация взаимодействия государства и бизнеса в современных формах при «реализации более 40 крупных и средних проектов на основе государственно-частного партнерства»² в текущем году требует определения механизмов финансирования проектов, оперативного решения социально значимых задач на взаимовыгодных условиях, а также эффективного управления и

¹Private Participation in Infrastructure (PPI), The World Bank annual report, 2019. <https://ppi.worldbank.org/content/dam/PPI/documents/private-participation-infrastructure-annual-2019-report.pdf>

² Послание Президента Республики Узбекистан Шавката Мирзиёева Олий Мажлису, 29.12.2020. <https://president.uz/uz/lists/view/4057>

координации системы государственно-частного партнерства. Это определяет необходимость проведения обширных научных исследований по совершенствованию финансовых отношений в практике государственно-частного партнерства.

Данное диссертационное исследование в определенной степени служит выполнению задач, определенных в указах Президента Республики Узбекистан УП-4947 от 7 февраля 2017 года “О Стратегии действий по дальнейшему развитию Республики Узбекистан”, УП-6155 от 3 февраля 2021 года “О Государственной программе по реализации Стратегии действий по пяти приоритетным направлениям развития Республики Узбекистан в 2017- 2021 годах в «Год поддержки молодежи и укрепления здоровья населения»”, постановлениях Президента Республики Узбекистан ПП-3980 от 20 октября 2018 года “О первоочередных мерах по созданию правовой и институциональной базы развития государственно-частного партнерства”, ПП-4290 от 16 апреля 2019 года “О мерах по развитию государственно-частного партнерства в сфере здравоохранения”, Постановлении Кабинета Министров №259 от 26 апреля 2020 года “О совершенствовании порядка реализации проектов государственно-частного партнерства, а также других нормативно-правовых актах, относящихся к данной сфере.

Соответствие исследования приоритетным направлениям развития науки и технологий республики. Диссертационное исследование выполнено в соответствии с приоритетным направлением развития науки и технологий республики I. «Духовно-нравственное и культурное развитие демократического и правового государства, формирование инновационной экономики».

Степень изученности проблемы. Отношения государственно-частного партнерства, особенности их возникновения и реализации, роль в социальной значимости страны и влияние на развитие, вопросы направления частного сектора по отношению государственно-частного партнерства, некоторые элементы финансовых отношений в практике государственно-частного партнерства исследованы в научных работах ряда зарубежных ученых-экономистов, таких как Э.Р.Йескомб, Х.В.Буффет, В.Б.Эмике, М.Фриедман, Бикрам Шахи, Р.Нурске, А.О.Хисрчман, Д.Биехл, А.В.Филипковска, Д.Тражановски³. В научных исследованиях ученых-экономистов стран СНГ Е.А.Дынина, С.С.Чернова, И.С.Суханова, М.В.Фильченковой, Т.М.Матаева,

³ Йескомб Э.Р. Государственно-частное партнерство: Основные принципы финансирования (Public-Private Partnership Principles of Policy and Finance.) — М.: Альпина Паблишер, 2015. - 457 с.; Howard W. Buffet and William B. Eimicke. Social value investing: a management framework for effective partnerships, Columbia University Press, 2018; Milton Friedman. The Social Responsibility of Business is Increase its Profits. The New York Times Magazine, 1970; Mr. BikramShahi. Impact of Infrastructure Development on Society: A Case Study of the Narayan Municipality ward No. 1, Dailekh. Exam Roll No: 281391 T.U Registration No: 6-2-55-809-2004 Central Department of Rural Development Faculty of Humanities & Social Sciences Tribhuvan University Kathmandu, Nepal. August, 2012, p 6.; Nurske R., Problems of capital formulation in developing countries, Basil Blackwell, Oxford, UK.1953, p239.; Hirschmann A.O., The strategy of economic development, Yale University Press, New Haven, CT. 1958, p 96.; Biehl, D., The role of infrastructure in regional policy, OECD, Paris. 1994, p34.; Wojewnik-Filipkowska, Anna & Trojanowski, Dariusz. (2013). Principles of Public-Private Partnership Financing – Polish Experience. Journal of Property Investment and Finance. 31. 10.1108/JPIF-10-2012-0049.

В.Е.Сазонова, Ж.Н.Авиловой, О.А.Герасименко, Л.Г.Руденко и др.⁴ затрагивались вопросы финансовых отношений в практике государственно-частного партнерства и привлечения частного инвестора.

Некоторые аспекты финансовых отношений между государственным и частным секторами, определение эффективности проектов, некоторые проблемы практики финансирования проектов государственно-частного партнерства изучены в научно-исследовательских работах отечественных ученых-экономистов К.З.Хомитова, С.Э.Элмирзаева, Б.Э.Тошмуродовой, Н.Р.Турсуновой, Ж.Ж.Курбанова, У.И.Жуманиязова⁵.

Научные исследования по совершенствованию финансовых отношений в практике государственно-частного партнерства, направления привлечения частных инвесторов по отношению государственно-частного партнерства через инструменты финансового рынка изучены в научных исследованиях таких ученых, как Б.Ашури, Ф.Уллах, М.Ж.Тхахеем, Х.Син, С.Лиу, Ж.Сун, Ф.Р.Даниел, А.В.Лебедева⁶.

Т.Атамуродов и Б.Хамроев в своих исследованиях затронули некоторые аспекты финансирования инфраструктуры за счет средств частного сектора, проблемы государственно-частного сотрудничества, однако финансовые

⁴Дынин Е.А. Риски бизнеса в частно-государственном партнерстве // Общество и экономика. 2007. № 5-6. С.111.; Чернов С.С., Суханов И.С. Вопросы оценки эффективности реализации социально значимых проектов // Бизнес. Образование. Право. Вестник Волгоградского института бизнеса. 2016. № 4 (37). С. 92–97.; Чернов С.С., Фильченкова М.В. Государственно-частное партнерство: понятие, признаки, внешние эффекты // Бизнес. Образование. Право. Вестник Волгоградского института бизнеса. 2017. № 3 (40). С. 78–82.; Матаев Т.М. Формы государственно-частного партнерства при реализации инфраструктурных проектов // Государственно-частное партнерство. 2015. Том 1. № 1. С. 9–18. DOI: 10.18334/ppp.1.1.22.; Сазонов В.Е. Преимущества, недостатки и риски государственно-частного партнерства // Вестник Российского университета дружбы народов. 2012. № 3. С. 99–108, Авилова Ж. Н., Герасименко О. А. Сущность, признаки и проблемы развития организационно-правовых форм государственно-частного партнерства в России // Вестник БГТУ им. В. Г. Шухова. 2016. № 10. С. 260–266.; Руденко Л.Г. Моделирование современного государственно-частного партнерства как института развития инфраструктуры поддержки малого предпринимательства // Бизнес. Образование. Право. Вестник Волгоградского института бизнеса. 2016. № 3 (36). С. 109–115.

⁵ Хомитов К.З., Актуальные вопросы кредитования инвестиционных проектов в Узбекистане // Бюллетень науки и практики. 2019. Т. 5. №4. С. 353-358. <https://doi.org/10.33619/2414-2948/41/50>, Элмирзаев С.Э., Корпоратив молия: дарслик, Т.: «Иктисод-молия», 2019. 364 б., Тошмуродова Б.Э., Турсунова Н.Р. Молиявий менежмент: Дарслик – Т.: «Иктисод-молия», 2017. - 336 б.; Kurbonov J. Public and Private Sector Relations for Economic Growth: Evidence from Uzbekistan (March 10, 2016). European Journal of Business and Management, Vol. 8, No. 6, 2016, Available at SSRN: <https://ssrn.com/abstract=2884730> or <http://dx.doi.org/10.2139/ssrn.2884730>; У.И.Джуманиязов. Давлат-хусусий шерикчилиги асосида уй-жой қурилиши соҳасида корпоратив бошқарув механизмларини такомиллаштириш, иктисодиёт фанлари бўйича фалсафа доктори (PhD) автореферати, -Т.: ТДИУ -2017й.

⁶ Ashuri B. et al. Risk-neutral pricing approach for evaluating BOT highway projects with government minimum revenue guarantee options, Journal of Construction Engineering and Management, 2011, 138 (2011), pp. 545-557. Ullah F., Thaheem M.J. et al., A review of public-private partnership: Critical factors of concession period Journal of Financial Management of Property and Construction, 21 (3) (2016), pp. 269 300, 2016; H. Jin, S. Liu and J. Sun et al., Determining concession periods and minimum revenue guarantees in public-private-partnership agreements, European Journal of Operational Research; Daniel F. R. Quality Infrastructure: Ensuring Sustainable Economic Growth .the Center for Strategic and International Studies (CSIS). January 2017, p4.; Лебедева А.В. Привлечения внебюджетного финансирования при помощи биржевых инструментов для реализации проектов государственно-частного партнерства // Экономика и менеджмент инновационных технологий. 2016. № 3].- Режим доступа: <http://ekonomika.snauka.ru/2016/03/10992>

отношения в практике государственно-частного партнерства изучены недостаточно⁷.

Н.Обломуродов затронул вопросы привлечения прямых иностранных инвестиций на основе государственно-частного партнерства, а также некоторые аспекты финансирования практики государственно-частного партнерства в сфере транспорта⁸.

Однако ряд вопросов совершенствования финансовых отношений в практике государственно-частного партнерства в экономике нашей страны требует глубокого исследования как в теоретическом, так и практическом плане. Эта ситуация также означает актуальность выбранной темы.

Связь диссертационного исследования с планами научно-исследовательских работ высшего образовательного учреждения, где выполнена диссертация. Диссертационное исследование выполнено в соответствии с планом научно-исследовательских работ Ташкентского финансового института в рамках проекта “Научные основы координации финансовой, банковской и учетной системы в условиях модернизации экономики”.

Целью исследования является разработка предложений и рекомендаций по совершенствованию финансовых отношений в практике государственно-частного партнерства в Узбекистане.

Задачи исследования заключаются в следующем:

изложение теоретических аспектов реализации финансовых отношений в практике государственно-частного партнерства;

изучение организационных основ и форм реализации финансовых отношений в практике государственно-частного партнерства;

изучение значимых аспектов социальной ответственности бизнеса при использовании финансовых ресурсов частного сектора в проектах государственно-частного партнерства;

анализ финансового механизма государственно-частного партнерства при реализации инфраструктурных проектов;

оценка инфраструктурных проектов на основе государственно-частного партнерства и показателей их финансовой эффективности;

анализ практики финансирования инфраструктурных проектов в международной практике с участием частного сектора;

определение направлений расширения участия частного сектора в отношениях государственно-частного партнерства;

разработка научно обоснованных предложений и рекомендаций по направлениям эффективной организации финансовых отношений в рамках государственно-частного партнерства.

Объектом исследования являются проекты на основе государственно-частного партнерства в социальной сфере Узбекистана.

⁷ Атамуродов Т., Хамроев Б. Хусусий тармоқ ва давлат ҳамкорлиги. Монография, Тошкент молия институти, –Т.: —Иқтисод-Молия, 2013. - 96 б.

⁸ Обломуродов Н.Н. “Давлат-хусусий шериклик асосида тўғридан-тўғри хорижий инвестицияларни жалб қилиш” “Халқаро молия ва ҳисоб” илмий электрон журнали. № 6, декабрь, 2018 йил, 3-бет.

Предметом исследования являются экономические отношения, возникающие при совершенствовании финансовых отношений в практике государственно-частного партнерства.

Методы исследования. В диссертации использованы методы научного абстрагирования, сопоставления, сценарного анализа, обобщения, группировки, перспективного прогнозирования, SWOT-анализа, сопоставительного и динамического анализа.

Научная новизна исследования заключается в следующем:

обосновано определение чистой текущей стоимости проектов, реализуемых на основе государственно-частного партнерства, с учетом диапазонов влияния в пределах 30 процентов;

финансовые отношения в рамках государственно-частного партнерства усовершенствованы на основе гарантирования минимальной доходности за счет государственного субсидирования инвестиционных проектов в социальной сфере;

предложено отдельное управление проектами (SPV), направленное на минимизацию финансовых рисков и повышение эффективности сотрудничества с частными инвесторами в проекте государственно-частного партнерства;

предложено диверсифицировать финансирование проектов государственно-частного партнерства за счет размещения инфраструктурных облигаций.

Практические результаты исследования заключаются в следующем:

научно обоснованы важные функции государственно-частного партнерства, его роль и значение в развитии инфраструктуры, методы финансирования проектов;

предложено использовать исламские финансовые инструменты при финансировании проектов государственно-частного партнерства, в частности внедрить систему финансирования исламских ценных бумаг сукук;

обоснован механизм финансового стимулирования участия местных инвесторов в проекте государственно-частного партнерства;

обосновано повышение осведомленности широкой общественности и частных инвесторов в целях обеспечения открытости, прозрачности и конкуренции в проектах государственно-частного партнерства.

Достоверность результатов исследования определяется целесообразностью используемых методических подходов и методов, полученными данными из официальных источников, в частности, из открытых статистических отчетов международных организаций, а также внедрением соответствующих выводов и предложений ответственными организациями на практику

Научная и практическая значимость результатов исследования. Научная значимость результатов исследования определяется тем, что разработанные предложения могут быть использованы для разработки стратегий развития практики государственно-частного партнерства, а также

для совершенствования финансовых отношений в сфере государственно-частного партнерства и проведения научных исследований по развитию данной сферы.

Практическая значимость результатов исследования заключается в том, что разработанные предложения могут быть использованы для развития отношений государственно-частного партнерства и совершенствования финансовых отношений, привлечения средств международных финансовых институтов и свободных денежных средств населения, разработки проектов нормативно-правовых актов, которые будут созданы в будущем.

Внедрение результатов исследования. На основе полученных научных результатов по совершенствованию финансовых отношений в практике государственно-частного партнерства:

предложение по определению чистой текущей стоимости проектов, реализуемых на основе государственно-частного партнерства, с учетом диапазонов влияния в пределах 30 процентов использовано Агентством по развитию государственно-частного партнерства при Министерстве финансов Республики Узбекистан для определения достоверности и эффективности показателей финансово-экономической эффективности проектов государственно-частного партнерства (справка Агентства по развитию государственно-частного партнерства при Министерстве финансов Республики Узбекистан №02/01-32/395 от 1 декабря 2020 года). На основе этого предложения, частный инвестор должен быть готов к ожидаемым и вероятным рискам и потерям, исходя из ожидаемого уровня рентабельности проекта, возможности оценить уровень изменения показателей эффективности проекта и обеспечить финансовую устойчивость;

предложение по совершенствованию финансовых отношений в рамках государственно-частного партнерства на основе гарантирования минимальной доходности путем государственного субсидирования инвестиционных проектов в социальной сфере отражено в Законе РУз №669 от 22 января 2021 года “О внесении изменений и дополнений, а также признании утратившими силу некоторых законодательных актов Республики Узбекистан в связи с совершенствованием законодательства о государственно-частном партнерстве” (справка Агентства по развитию государственно-частного партнерства при Министерстве финансов Республики Узбекистан №02/01-32/395 от 1 декабря 2020 года). Это предложение привело к росту интереса частных инвесторов к проектам государственно-частного партнерства;

предложение по отдельному управлению проектами (SPV), направленное на минимизацию финансовых рисков и повышение эффективности сотрудничества с частными инвесторами в проекте государственно-частного партнерства отражено в Законе РУз №669 от 22 января 2021 года “О внесении изменений и дополнений, а также признании утратившими силу некоторых законодательных актов Республики Узбекистан в связи с совершенствованием законодательства о

государственно-частном партнерстве” (справка Агентства по развитию государственно-частного партнерства при Министерстве финансов Республики Узбекистан №02/01-32/395 от 1 декабря 2020 года). В результате внедрения данного предложения в практику были заключены контракты по 6 проектам на основе государственно-частного партнерства в сфере здравоохранения;

предложение по диверсификации финансирования проектов государственно-частного партнерства за счет размещения инфраструктурных облигаций отражено в “Стратегии ускорения реализации проектов государственно-частного партнерства путем развития инфраструктуры Республики Узбекистан и привлечения частного сектора”, утвержденной приказом Агентства по развитию государственно-частного партнерства при Министерстве финансов Республики Узбекистан №02-2788 от 30 сентября 2020 года (справка Агентства по развитию государственно-частного партнерства при Министерстве финансов Республики Узбекистан №02/01-32/395 от 1 декабря 2020 года). В связи с этим в стратегию агентства было внесено предложение о перспективах развития государственно-частного партнерства и определена его реализация с соответствующими министерствами и ведомствами в согласованном порядке.

Апробация результатов исследования. Результаты исследования обсуждены на 2 республиканских и 4 международных научно-практических конференциях.

Публикация результатов исследования. По теме диссертации опубликованы всего 14 научных работ, из них 8 статей в научных изданиях, рекомендованных Высшей аттестационной комиссией Республики Узбекистан для издания основных результатов докторских диссертаций, в том числе, 2 статьи - в зарубежных журналах.

Структура и объем диссертации. Диссертация состоит из введения, трех глав, заключения и списка использованной литературы. Объем диссертации составляет 135 страницы.

ОСНОВНОЕ СОДЕРЖАНИЕ ДИССЕРТАЦИИ

Во введении обоснованы актуальность и востребованность проведенных исследований, их соответствие приоритетным направлениям развития науки и техники, изложены степень изученности проблемы и связь выполненной диссертации с научно-исследовательскими работами высшего учебного заведения, определены цель и задачи диссертационного исследования, представлены объект и предмет исследования, перечислены основные методы исследования, а также изложены научная новизна и практические результаты работы, установлены достоверность и внедрение результатов исследования, приведены данные об апробации результатов исследования, представлены сведения о публикации научных работ по теме диссертационного исследования, структуре и объеме диссертации.

В первой главе диссертации **“Теоретико-экономические основы реализации финансовой деятельности в практике государственно-частного партнерства”** исследованы теоретические аспекты реализации финансовых отношений в практике государственно-частного партнерства, организационные основы и формы реализации финансовых отношений в практике государственно-частного партнерства, значимые аспекты социальной ответственности бизнеса при использовании финансовых ресурсов частного сектора в проектах государственно-частного партнерства. В результате поставленных исследовательских задач представлены теоретические выводы и заключения.

Термин “государственно-частное партнерство” описывает ряд экономических отношений между государственными и частными предприятиями и организациями в рамках инфраструктурных и иных услуг.

Теоретически государственно-частное партнерство (ГЧП) - это процесс объединения материальных и нематериальных ресурсов общества (государственного и частного секторов) на долгосрочной и взаимовыгодной основе для создания социальных благ или оказания социальных услуг⁹. Государственно-частное партнерство является особой формой долгосрочного сотрудничества государства и бизнеса в целях реализации социально значимых инвестиционных проектов, направленных на развитие транспортной, энергетической и социальной инфраструктуры¹⁰.

Желательно стимулировать реализацию инвестиционных проектов с участием прямых иностранных инвестиций по приоритетным направлениям, таким как дорожное строительство и транспортная инфраструктура, альтернативные источники энергии, объекты социальной сферы, в том числе объекты туристической инфраструктуры, на основе принципов государственно-частного партнерства¹¹.

На основе теоретических исследований в общем и частном порядке было дано авторское определение: **государственно-частное партнерство** - это форма стратегического, институционального и финансово-экономического сотрудничества между государственным и частным секторами, направленного на реализацию социально значимых инфраструктурных проектов и оказание услуг. Государственно-частное партнерство - это проявление соглашения о сотрудничестве, под которым понимаются партнерские отношения двух или более представителей государственного и частного секторов в инвестиционных, инфраструктурных, инновационных проектах, а также в программах социально-экономического, научного, а также общественного значения.

⁹ Дынин Е.А. Риски бизнеса в частно-государственном партнерстве / Общество и экономика. 2007. № 5-6. С.111.

¹⁰ Чернов С.С., Суханов И.С. Вопросы оценки эффективности реализации социально значимых проектов // Бизнес. Образование. Право. Вестник Волгоградского института бизнеса. 2016. № 4 (37). С. 92–97.

¹¹ Обломуродов Н.Н. Давлат-хусусий шериклик асосида тўғридан-тўғри хорижий инвестицияларни жалб қилиш. // “Халқаро молия ва ҳисоб” илмий электрон журнали. №6, декабрь, 2018 йил, 3-бет. <http://interfinance.uz>

В рамках государственно-частного партнерства формируется взаимный союз государственных органов и частного бизнеса. Целью данного проекта является реализация проектов социальной значимости от стратегических отраслей экономики до производства и предоставления услуг на уровне страны или ее отдельных регионов. В условиях регулярного роста потребностей необходимо развивать различные формы моделей государственно-частного партнерства для обновления и развития инфраструктуры без привлечения государством крупных инвестиций и долгов из-за рубежа, а в международной практике широко используются следующие модели ГЧП (табл.1).

Таблица 1

Базовые модели государственно-частного партнерства¹²

Базовые модели	Собственность	Управление	Финансирование
Модель оператора	Частная/государственная	Частное	Частное
Модель кооперации	Частная/государственная	Частное/государственное	Частное/государственное
Модель концессии	Государственное	Частное/государственное	Частное/государственное
Модель договорная	Частная/государственная	Частное	Частное
Модель лизинга	Частное	Частное/государственное	Частное/государственное

В международной практике государственно-частного партнерства акцент будет сделан на порядок собственности в базовых моделях, кем будет осуществляться управление проектом и отдельные аспекты финансирования. Основные формы государственно-частного партнерства являются: Строительство-Управление-Передача (Build, Operate, Transfer – BOT), Строительство-Владение-Управление-Передача ((Build, Own, Operate, Transfer - BOOT), Строительство-Передача-Управление (Build, Transfer, Operate - BTO), Строительство-Владение-Управление (Build, Own, Operate - BOO), Строительство-Управление-Обслуживание-Передача (Build, Operate, Maintain, Transfer – BOMT), Проектирование-Строительство-Владение-Управление-Передача (Design, Build, Own, Operate, Transfer - DBOOT), Проектирование-Строительство-Финансирование-Управление (Design, Build, Finance, Operate - DBFO). Участие частного сектора в государственно-частном партнерстве определяется на основе законодательства в зависимости от условий соглашения, и уровень его участия варьируется. Именно от формы договора и соглашения зависит уровень участия частного сектора в государственно-частном партнерстве.

ГЧП это хозяйственные отношения и экономические связи между государством и частным сектором в целях проектирования, планирования, финансирования, строительства и использования объектов инфраструктуры, такие отношения обеспечиваются в интересах государственного и частного секторов за счет привлечения дополнительных источников финансирования.

¹² Беляевой И.Ю., Эскандарова М.А. Корпоративная социальная ответственность. Учебник. – М.: “Кнорус”, 2018. – 316 с.

Во второй главе диссертации “**Финансовые отношения в практике государственно-частного партнерства и анализ их эффективности**” проведен анализ инфраструктурных проектов на основе государственно-частного партнерства и показателей и их финансовой эффективности, анализ финансирования инфраструктурных проектов в международной практике с участием частного сектора.

Финансовый механизм ГЧП представляет собой совокупность форм и методов установления финансовых отношений на основе взаимного партнерства между государственным и частным секторами экономики в целях создания благоприятных условий для реализации инфраструктурных проектов социально-экономического развития страны.

Финансовый механизм ГЧП представляется как основная часть системно планируемого проекта, с учетом принципов и объемов финансирования в соответствии с согласованными условиями и продолжительностью реализации проекта в период инвестирования с точки зрения технологических процессов и этапов, непрерывности и продолжительности мероприятий в рамках проекта.

Таблица 2

Анализ проектов, подписанных и реализуемых в рамках соглашения о государственно-частном партнерстве в Узбекистане (по состоянию на 31.12.2020)¹³

Инфраструктурные отрасли	Количество проектов (ед.)	Средняя продолжительность проектов (год)	Требуемая сумма инвестиций по проектам (млн. долл. США)	Главный инициатор в проектах	Регион, в котором реализуются проекты
Энергетика	5	25	2170	Государственная инициатива	Навоийская, Сырдарьинская, Самаркандская, Ташкентская области
Коммунальные услуги	2	10	1,4	Государственная инициатива	Хорезмская область
Здравоохранение	11	15	4,7	Частная инициатива	г.Ташкент, Кашкадарьинская, Самаркандская, Хорезмская, Джизакская, Сурхандарьинская области
Водное хозяйство	2	15	6,1	Частная инициатива	Сырдарьинская, Ташкентская области
Образование	1	24	1	Частная инициатива	вся республика
Экология и охрана окружающей среды	5	10	11,05	Государственная инициатива	Наманганская, Ферганская, Бухарская области
Всего	26	x	2194,25	x	X

По предварительным оценкам, по проектам ГЧП, реализуемых в Узбекистане, требуются инвестиции в среднем 2194,25 млн долларов США.

¹³Составлено автором

Изучение в разрезе регионов демонстрирует, что в энергетическом секторе осуществляются проекты ГЧП на основе частных и государственных инициатив в Навоийской, Сырдарьинской, Самаркандской, Ташкентской областях, в сфере коммунальных услуг – в Хорезмской области, в сфере здравоохранения – в городе Ташкент, Кашкадарьинской, Самаркандской, Хорезмской, Джизакской, Сурхандарьинскую областях (табл. 2).

Если в 2020 году на основные инфраструктурные отрасли мировой экономики было выделено 2710,64 млрд. долларов США инвестиций, 49,6 процента из них (1344,48 млрд. долларов США) - это инфраструктурные инвестиции, ориентированные непосредственно на транспортный сектор. В то же время инвестиции в энергетическую, информационно-коммуникационную отрасль и систему водоснабжения составляют соответственно 32,6 процента, 10,5 процента и 7,3 процента, или 1363,46 млрд. долларов США. В Узбекистане также превалирует реализация проектов государственно-частного партнерства в этих секторах (табл.3).

Таблица 3

Объем глобальных инвестиций в ключевые инфраструктурные отрасли, млрд. долл. США¹⁴

Инфраструктурные отрасли	2015	2016	2017	2018	2019	2020
Транспорт	1133,65	1231,44	1255,77	1292,80	1318,32	1344,48
Энергетика	745,10	809,38	825,36	850,30	866,48	883,67
Информационно-коммуникационная сфера	239,99	260,69	265,84	273,60	279,08	284,62
Водообеспечение	164,56	178,76	182,29	188,80	191,37	195,17
Всего:	2285,59	2482,75	2531,79	2605,50	2657,91	2710,64

Увеличение числа проектов на основе ГЧП, реализуемых по инициативе частного сектора в Узбекистане позволит стране решать такие важные задачи, как оптимизация расходов госбюджета, увеличение прямых инвестиций, увеличение объема средств на проекты, направленные на развитие инфраструктуры.

Организация отношений ГЧП в области здравоохранения, энергетики, жилищно-коммунального хозяйства эффективна путем **создания специальной проектной компании**. Эта практика также дает преимущества в организации отношений ГЧП с участием иностранных компаний (рис. 1).

Специальная проектная компания (SPV) – это хозяйствующий субъект, организуемый частным инвестором или материнской компанией (parent company), имеющих свой правовой статус и отдельную финансово-хозяйственную деятельность. SPV обычно формируется с целью защиты активов от рисков, а за счет обеспечения независимости проектной компании достигается финансовое положение компании-учредителя. В силу своего независимого правового статуса существующие обязательства проектной компании в случае их невыполнения не повлияют на компанию-учредителя.

¹⁴ Составлено автором на основе данных <https://rosinfra.ru/digest/investment>.

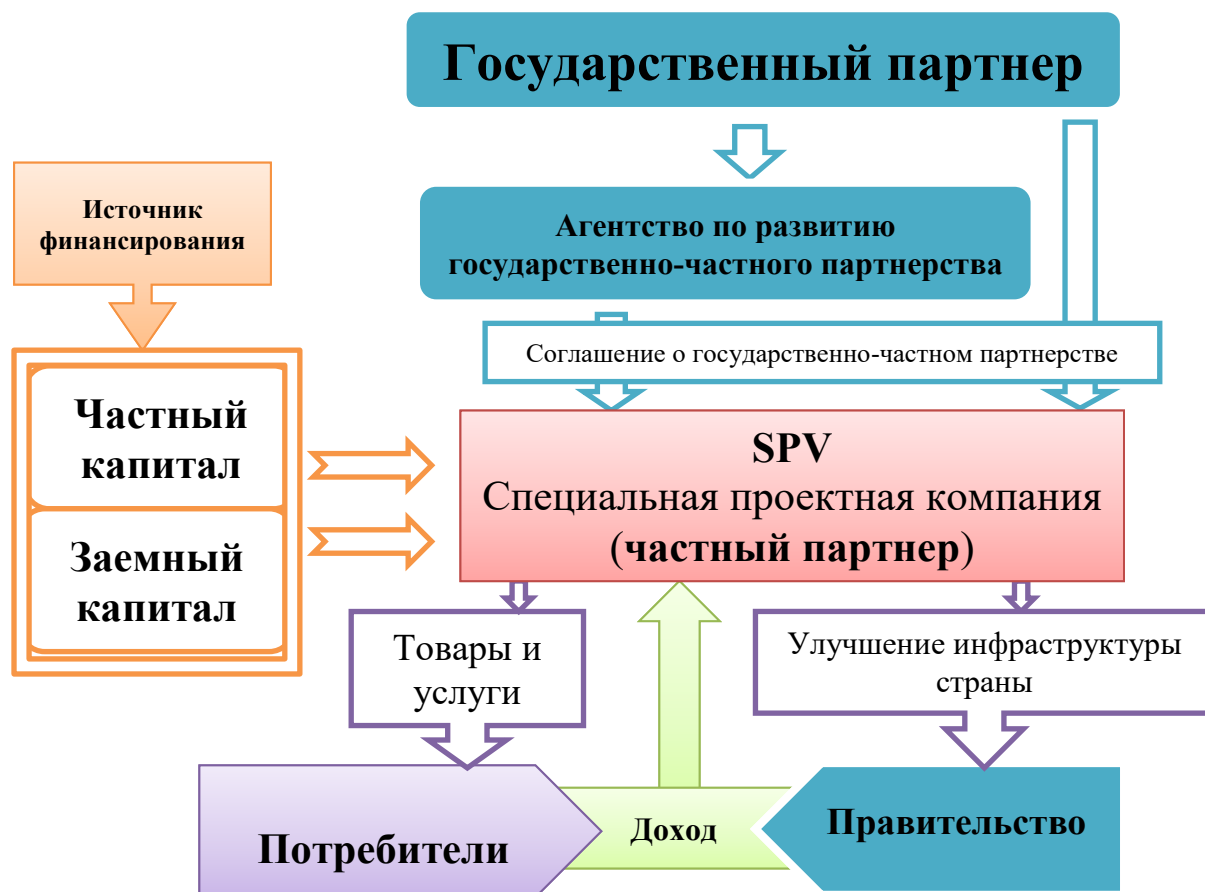


Рис.1. Механизм государственно-частного партнерства в Узбекистане путем создания специальной проектной компании (SPV)¹⁵

Целями создания специальной проектной компании являются защита от рисков, упрощение процесса финансирования проекта, наличие возможности привлечения капитала по выгодным ставкам ссуды в специальной проектной компании, преференции в виде налоговых льгот за участие в отношениях государственно-частного партнерства предоставляется не материнской компании, а созданной ею специальной проектной компании, за счет этого будет достигнута реализация налоговых льгот в рамках деятельности. Создание специальной проектной компании (SPV) в государственно-частном партнерстве позволит частному инвестору защитить другие части своего частного бизнеса от рисков проекта. Создание специальной проектной компании в рамках государственно-частного партнерства приводит к снижению финансовых рисков сторон, возможности привлечения более широкого капитала с финансового рынка, упрощению управления финансовыми процессами. Рамки ответственности партнеров по собственности ограничены.

При анализе проектов на основе ГЧП, реализуемых в сфере здравоохранения, Министерство здравоохранения Республики Узбекистан и хозяйствующие субъекты, осуществляющие деятельность в реальном секторе

¹⁵ Подготовлено автором

в качестве частных партнеров, полученные данные от проектов государственно-частного партнерства реализуются на основе соглашения ГЧП в установленном законодательством порядке, а основные показатели этих проектов изучены в научно-исследовательской работе и сделана попытка проанализировать показатели финансовой эффективности (таблица 4).

Таблица 4

**Анализ проектов государственно-частного партнерства с участием
Министерства здравоохранения Республики Узбекистан¹⁶**

Код ¹⁷	Частный партнер	Форма государственно-частного партнерства	Сроки проекта	Источник финансирования проекта	На основе SPV	Источник дохода проекта
L1	ООО «LABCENTER»	Проектирование, строительство, финансирование, эксплуатация и обслуживание	20 лет	Средства частного партнера, банковские кредиты	Нет	Плата за пользование, плата за свободное пользование
L2	ООО «GOLD SUPER GRAND»	Проектирование, строительство, финансирование, эксплуатация и обслуживание	15 лет	Средства частного партнера, банковские кредиты	Да	Плата за пользование
L3	ООО «GOLD MEDICAL CLINIC»	Финансирование, эксплуатация и обслуживание	15 лет	Средства частного партнера, банковские кредиты	Да	Плата за пользование
L4	ООО «IPSUM PATHOLOGY»	Финансирование, эксплуатация и обслуживание	10 лет	Средства частного партнера, банковские кредиты	Нет	Плата за пользование, плата за свободное пользование
L5	ООО «GRAND CROSS MEDICAL»	Строительство, финансирование, эксплуатация	10 лет	Средства частного партнера, банковские кредиты	Нет	Плата за пользование, плата за свободное пользование
L6	ООО «STOMA SERVIS EZOZA»	Проектирование, строительство, финансирование, эксплуатация и обслуживание	20 лет	Средства частного партнера, банковские кредиты	Да	Плата за пользование

При реализации проектов ГЧП на практике желательно, прежде всего, пройти стадию совершенного проектирования и реализовать их в положение, основанной на экономических и финансовых аспектах. Важно проанализировать показатели финансовой эффективности проектов ГЧП, реализуемых в сфере здравоохранения Узбекистана, определить перспективные направления. В анализируемой сфере здравоохранения

¹⁶ <https://pppd.uz/projects-custom> составлено автором на основе данных официального сайта Агентства развития государственно-частного партнерства при Министерстве финансов Республики Узбекистан

¹⁷ В последующих местах через эти коды предусматриваются соответствующие проекты государственно-частного партнерства.

очевидно, что финансовые риски частного инвестора были в определенной степени снижены за счет обеспечения части ожидаемых доходов бюджетными средствами, направленными на оплату свободного пользования по проектам L1, L4 и L5. Также в качестве источника финансирования этих проектов определены средства прямых частных инвесторов и банковские кредиты. Проекты государственно-частного партнерства L2, L3 и L6 определяются как реализуемые путем создания специальной проектной компании. Определено, что проекты L1, L4 и L5 будут осуществлены при сотрудничестве с частными инвесторами-при участии в проектах государственно-частного партнерства.

Таблица 5

Основные финансовые показатели проектов государственно-частного партнерства, млн. сум¹⁸

№	Показатели	L1	L2	L3	L4	L5	L6
1	Общие инвестиционные затраты	8791,3	9300	5091,8	3485,3	52368,2	2500,0
	<i>в т.ч.:</i>						
1.1	Затраты основного капитала	7791,3	8800,0	1303,6	2882,7	46871,7	1500,0
1.2	Расходы на сдачу проекта в эксплуатацию	1000,0	500,0	3788,2	602,6	5496,5	1000,0
2	Ожидаемый годовой доход от проекта:	6441,7	3853,0	2450,0	2463,0	19807,0	1266,0
	<i>в т.ч.:</i>						
2.1	Плата за пользование	5757,8	3853,0	2450,0	1974,0	6602,0	1266,0
2.2	Плата за свободное пользование	683,9	0,0	0,0	489,0	13205,0	0,0

В процессе анализа перечисленных проектов государственно-частного партнерства удалось рассчитать ожидаемый уровень доходности частных инвесторов, исходя из этого, были приведены ожидаемая доходность и инвестиционные затраты частных инвесторов на эти проекты государственно-частного партнерства (табл. 5).

При анализе показателей эффективности проектов государственно-частного партнерства анализ эффективности проекта проводился с помощью дисконтированных методов анализа-чистой текущей стоимости (NPV), внутренней нормы доходности (IRR), периодов самоокупаемости (PP, DPP) проекта и получены следующие результаты (табл. 6). Ожидаемый от проекта уровень возврата инвестиций (ROI) был отражен в различных показателях для частных инвесторов в проектах государственно-частного партнерства, которые обсуждались в ежегодном анализе. При показателе с чистой текущей стоимостью проекта больше 0, проект оценивается положительно, при этом проект может быть реализован.

¹⁸ Составлено автором на основе данных minzdrav.uz/openData/csv/concept-LABCENTER.pdf

Таблица 6

Показатели эффективности проектов государственно-частного партнерства¹⁹

№	Показатели	L1	L2	L3	L4	L5	L6
1	NPV, млн. сум	625,6	1978,5	1058,1	1594,2	14985,1	592,9
2	IRR, в процентах	17,3%	19,4%	20,0%	26,9%	14,0%	14,4%
3	PP, срок окупаемости проекта	6 лет	5 лет	4 года	3 года	6 лет	5 лет
4	DPP, дисконтированный срок окупаемости проекта	15 лет	9 лет	9 лет	5 лет	8 лет	7 лет
5	WACC, средневзвешенная цена капитала, в процентах	16%	16,5%	17,8%	20,8%	6,0%	12,2%

Учет чистой текущей стоимости проектов государственно-частного партнерства в различных диапазонах воздействия демонстрирует более точный подход к снижению потерь инвесторов или повышению доходности проекта. Ведь в зависимости от степени отклонения его параметров от заданного прогноза, инвестор может оценить изменение эффективности в ходе реализации проекта (табл. 7).

Таблица 7

Оценка эффективности проектов государственно-частного партнерства с учетом диапазонов влияния чистой текущей стоимости²⁰

Код	Диапазоны влияния чистой текущей стоимости							
	Инвестиционные затраты				Ожидаемая доходность			
	-30%	-15%	+15%	+30%	-30%	-15%	+15%	+30%
L1	√	√					√	√
L2	√	√	√			√	√	√
L3	√	√	√			√	√	√
L4	√	√	√	√	√	√	√	√
L5	√	√	√			√	√	√
L6	√	√	√			√	√	√

Как видно из приведенной выше таблицы, влиянием на чистую текущую стоимость проекта считается снижение инвестиционных затрат на 30% или увеличение ожидаемой выручки на 30% по проекту ГЧП. Если затраты на проект превысят указанную сумму, то ожидаемая доходность потеряет смысл проекта в неизменном состоянии, он не будет выгодным инвестору. В результате можно сделать вывод, что изменение инвестиционных затрат проекта пропорционально ожидаемой доходности при заданных интервалах воздействия приведет к положительной чистой текущей стоимости проекта.

Чистая текущая стоимость проекта государственно-частного партнерства является основой для определения достоверности и эффективности показателей финансово-экономической эффективности проектов государственно-частного партнерства путем анализа с учетом интервалов. Исходя из этого, частный инвестор должен быть готов к возможным рискам и потерям, которые можно ожидать и с которыми можно

¹⁹ Составлено автором на основе данных minzdrav.uz/openData/csv/concept

²⁰ Составлено автором

столкнуться, исходя из ожидаемого от проекта уровня рентабельности появится возможность оценить степень изменения показателей NPV, IRR, WACC и повысить финансовую устойчивость.

В проектах государственно-частного партнерства существует связь между показателями чистой текущей стоимости (NPV), внутренней нормой доходности (IRR) и средневзвешенной стоимости капитала (WACC). Увеличенная разница между показателем WACC и IRR в проекте приводит к тому, что чистая текущая стоимость проекта также является высокой. Это можно наблюдать в проектах L4 и L5 (рис. 2).

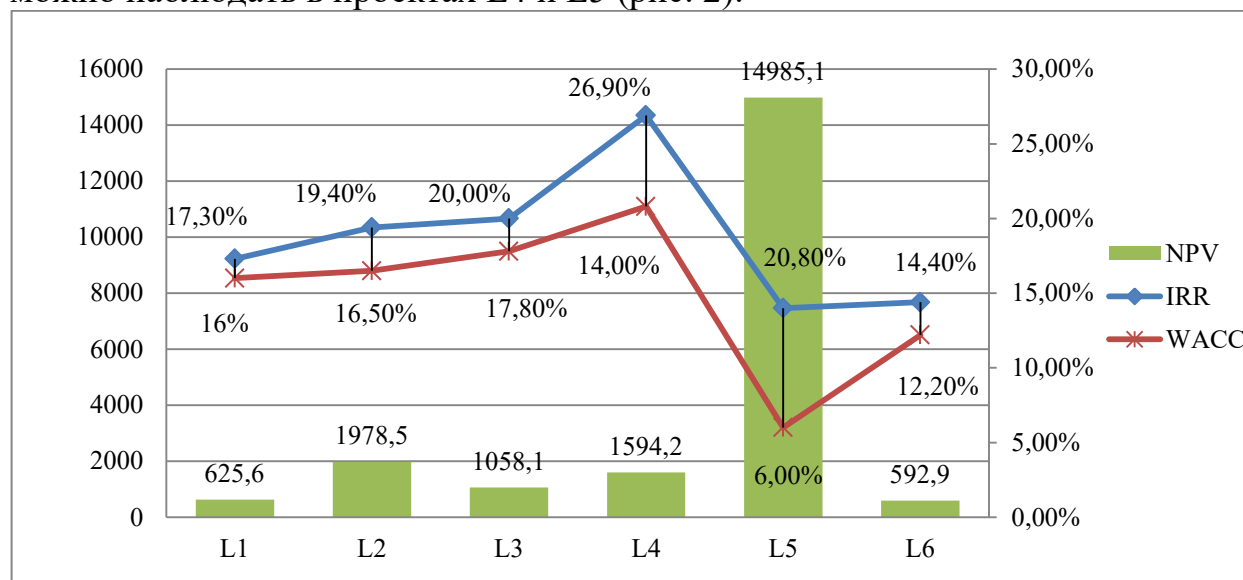


Рис.2. Анализ показателей NPV, IRR, WACC в проектах государственно-частного партнерства, млн. сум²¹

Степень изменения чистой текущей стоимости зависит от показателя WACC проекта. WACC выполняет функции ставки дисконтирования при определении чистой текущей стоимости. При расчете чистой текущей стоимости, чем меньше ставка дисконтирования, тем выше будет ожидаемое значение. Согласно научным исследованиям, увеличение объема инвестиций в экономику со стороны частного сектора способствует значительному увеличению ВВП развивающихся стран. Совершенствование инфраструктуры за счет средств частного сектора является одним из важных факторов, обеспечивающих развитие экономики развивающихся стран.

По признанию Всемирного банка, «Впервые в Узбекистане в 2019 году победителем тендера был объявлен частный инвестор для государственно-частного партнерства в энергетике. Также в ближайшие 10 лет планируется реализовать 25 проектов на основе солнечной энергии. В 2019 году страна приняла правовые основы государственно-частного партнерства. Практика привлечения частных инвесторов к финансированию инфраструктуры в стране в последние годы хорошо развивается и это служит позитивным сигналом для мирового инвестиционного рынка»²². «В энергетическом секторе начато строительство шести новых электростанций на основе

²¹ Составлено автором

²² Private Participation in Infrastructure (PPI), The World Bank annual report, 2019.

государственно-частного партнерства с иностранными инвесторами. Их общая стоимость – 2 миллиарда долларов, совокупная мощность – 2700 мегаватт»²³.

В третьей главе диссертации **“Перспективы эффективной организации финансовых отношений в практике государственно-частного партнерства”** исследованы факторы повышения участия частного сектора в государственно-частных партнерских отношениях, направления эффективной организации финансовых отношений в государственно-частном партнерстве.

В мировой практике важно гарантировать доход, чтобы проекты государственно-частного партнерства были прибыльными, чтобы частные инвесторы были свободны от финансовых рисков, чтобы инвесторы были спокойны. В порядке приобретения по тарифу, установленному государственным партнером, путем продажи или покупки опционов, плата за свободное пользование, бюджетные субсидии, потребительские гарантии непосредственно выступают минимальным доходом, ожидаемым для инвестора проекта государственно-частного партнерства от реализации проекта.

Гарантирование минимальной доходности направлено на снижение финансовых рисков для частных инвесторов, установление минимальных норм дохода, ожидаемых от реализации проекта в целях развития проектов государственно-частного партнерства. Главное, что определение ожидаемой минимальной доходности при реализации проектов непременно послужит толчком для частного инвестора. Ведь, участвуя в проекте, можно хотя бы предвидеть достижение определенного уровня дохода. Это может стать фактором включения частного инвестора в проект.

В проектах государственно-частного партнерства гарантии минимальной доходности устанавливаются частному инвестору государством, если ожидаемая доходность меньше этой минимальной доходности, то она подлежит компенсации государством. Гарантии минимальной доходности не снижают интерес частного инвестора по отношению к успеху проекта, а наоборот, поощряют его, поскольку инвестор склонен получать доход больше минимальной доходности. Норму минимальной доходности целесообразно устанавливать на основе оценки стоимости капитала проекта. В приведенной ниже таблице формы гарантирования доходов в проектах государственно-частного партнерства в мировой практике представлены в отраслевых разрезах (табл. 8). Гарантирование минимальной доходности будет иметь свое влияние на цену капитала проекта, непосредственно на эффективность проекта, следовательно, затраты, понесенные на капитал, и ожидаемая от него отдача обеспечат инвестору спокойствие по отношению к его капиталу.

²³ Послание Президента Узбекистана Шавката Мирзиёева Олий Мажлису Республики Узбекистан, 29.12.2020г, <https://president.uz/uz/lists/view/4057>

Таблица 8

**Формы гарантирования доходов частного инвестора в проектах
государственно-частного партнерства ²⁴**

Отрасли	Виды практики гарантирования доходов	Уровень гарантированности дохода	Наиболее часто используемая форма ГЧП	Страны с успешной практикой ГЧП
Энергетика	В порядке приобретения по тарифу, установленному государственным партнером, путем покупки или продажи опционов	До 80-100%	BOOT, DBFOM,	США, Южная Корея, Великобритания, Китай
Здравоохранение	Плата за свободное пользование, бюджетные субсидии, налоговые льготы, облигации	До 30-60%	ВТО, BOMT, DBFOM	Германия, Австрия, Канада, Чили,
Образование	Бюджетные субсидии, плата за свободное пользование, налоговые льготы, гарантии оплаты потребителя	До 50%	ВТО, OMT, DBFOM	Южная Корея, Индия, Германия
Водное хозяйство и обработка воды	Бюджетные субсидии, взятие обязательств частного партнера на себя, гарантии оплаты потребителя	До 80%	BOMT, DBOOT, DBFOM	Австралия, Великобритания, ЮАР
Транспорт	Плата за свободное пользование, взятие обязательств частного партнера на себя	До 30-40%	ВТО, OMT, DBFOM	Великобритания, США, Канада,
Жилищно-коммунальное хозяйство	Плата за свободное пользование, бюджетные субсидии, взятие обязательств частного партнера на себя, гарантии оплаты потребителя	До 60%	BOMT, DBOOT, DBFOM	Россия, Испания, Сингапур, Малайзия

При реализации проекта важно изучить структуру капитала и оптимизировать ее. При выборе оптимальной структуры капитала для проекта следует обратить внимание на несколько факторов. При этом налоговая нагрузка, место предприятия на финансовом рынке, цена акций, доля частного акционерного и долгового капитала в структуре капитала проектов государственно-частного партнерства непосредственно влияют на капитальную стоимость проекта.

В структуре капитала проектов государственно-частного партнерства долговой капитал характеризуется большим содержанием капитала. При этом он будет состоять в основном из средств коммерческих банков, региональных и глобальных банков развития, международных финансовых институтов, фондов, инвестируемых в инфраструктуру, фондов, привлеченных путем размещения суверенных и корпоративных инфраструктурных облигаций. Инфраструктурные облигации – это облигации, выпускаемая юридическими лицами, осуществляющими проект ГЧП для привлечения целевых средств, направленных на финансирование строительства и (или) реконструкции инфраструктурного объекта. В качестве основных инвесторов таких облигаций можно указать институциональных инвесторов (страховые компании, инвестиционные банки, частные пенсионные фонды).

Инфраструктурные облигации имеют большое значение в привлечении капитала для проектов, способствующих социально-экономическому

²⁴ Составлено автором на основе данных Всемирного банка

развитию и расширению возможностей, строительству доступного жилья и формированию инфраструктуры, использованию важных социальных услуг, обеспечению занятости и продовольственной безопасности. «Высокие темпы роста в азиатских странах и потребность в инфраструктурных расходах около 8 трлн долл., по прогнозам на 2010-2020 годы, как ожидается, увеличат спрос на средства частных инвесторов, что приведет к их влиянию на развитие рынка инфраструктурных облигаций»²⁵.

Необходимо обратить особое внимание на совершенствование финансовых отношений государственно-частного партнерства, введение в обращение инфраструктурных облигаций в целях увеличения объема инвестиций, привлекаемых для финансирования инфраструктурных проектов, использование такого финансового инструмента при финансировании инфраструктурных проектов, использование инфраструктурных облигаций в более широком привлечении институциональных инвесторов к финансированию проектов ГЧП, предоставление адекватных государственных гарантий частному инвестору, привлекаемому через инфраструктурные облигации.

Исследования показывают, что использование в нашей стране такого финансового инструмента, который остается только в законодательстве, при финансировании проектов государственно-частного партнерства приводит не только к развитию инфраструктуры страны, но и к появлению нового финансового инструмента для национального рынка капитала.

ЗАКЛЮЧЕНИЕ

На основе проведенных исследований и анализа в научно-исследовательской работе были сформулированы следующие научные выводы:

1. Установление отношений государственно-частного партнерства способствует созданию благоприятных условий для социально-экономического развития и повышения благосостояния населения в условиях ограниченных финансовых ресурсов;

2. Создание Агентством по развитию государственно-частного партнерства при Министерстве финансов Республики Узбекистан системы объявления показателей развития и достижений субъектов, формирующих государственно-частное партнерство, будет способствовать повышению инвестиционной привлекательности деятельности государственно-частного партнерства в стране;

3. Определение чистой текущей стоимости проектов, реализуемых на основе государственно-частного партнерства, с учетом диапазонов влияния в пределах 30 процентов будет способствовать тому, что частный инвестор будет готов к ожидаемым потерям и рискам, учитывая влияние этих

²⁵ Asian Development Bank Institute. 2010. Estimating Demand for Infrastructure in Energy, Transport, Telecommunications, Water, and Sanitation in Asia and the Pacific: 2010–2020. Tokyo.

факторов, а также оценить показатели эффективности проектов (NPV, IRR, WACC) и обеспечить финансовую устойчивость;

4. Гарантирование минимальной доходности в государственно-частном партнерстве будет способствовать обеспечению стимула для частных инвесторов в реализации проектов, достижению ими минимальных доходов в любой ситуации посредством участия в проектах, и повышению заинтересованности участия в проектах;

5. Создание специальной проектной компании (SPV) приводит к снижению финансовых рисков сторон, упрощению привлечения капитала с финансового рынка и возможности удобного управления финансовыми процессами;

6. Диверсификация привлечения капитала в проекты государственно-частного партнерства посредством инфраструктурных облигаций создает почву для получения частными инвесторами дополнительных выгод от финансирования проектов и минимизации стоимости капитала по проектам;

7. Внедрение системы финансирования через инфраструктурные облигации и исламские ценные бумаги сукук позволит увеличить объем участия частных и институциональных инвесторов в проектах государственно-частного партнерства;

8. Финансирование проектов государственно-частного партнерства с помощью долговых инструментов способствует эффективности финансового леведреджа и стабилизации таких финансовых показателей, как ROE, ROI, NPV, IRR, WACC, DPP.

Внедрение этих разработанных научно-теоретических и практических рекомендаций в практику непосредственно способствует совершенствованию финансовых отношений в практике государственно-частного партнерства, а также процессу реализации актуальных задач, определенных в стратегии действий на 2017-2021 годы.

**THE SCIENTIFIC COUNCIL DSc. 03/30.12.2019.I.17.01
AWARDING SCIENTIFIC DEGREES AT
TASHKENT INSTITUTE OF FINANCE**

TASHKENT INSTITUTE OF FINANCE

SHAVKATOV NAVRUZBEK SHAVKATOVICH

**IMPROVING FINANCIAL RELATIONS IN THE PRACTICE OF
PUBLIC-PRIVATE PARTNERSHIP**

08.00.07 - Finance, money circulation and credit

ABSTRACT

of the dissertation of the doctor of philosophy (PhD) on economic sciences

Tashkent city – 2021 year

The theme of dissertation of Doctor of Philosophy (PhD) was registered under number B2020.2.PhD/Iqt1325 at the Supreme Attestation Commission at the Cabinet of Ministers of the Republic of Uzbekistan.

Doctoral (PhD) dissertation has been prepared at Tashkent Institute of Finance.

The abstract of the dissertation is posted in three languages (Uzbek, Russian and English (summary)) on the website of the Scientific Council(www.tfi.uz) and on the website "ZiyoNet" Informational and educational portal (www.ziynet.uz)

Scientific supervisor: Elmirzaev Samariddin Eshkuvatovich
Doctor of Economics, Professor

Official opponents: Jumaev Nodir Khosiyatovich
Doctor of Economics, Professor

Khaydarov Nizamiddin Khamrayevich
Doctor of Economics, Professor

Leading organization: Tashkent State University of Economics

The defense of the dissertation will take place on 23 «04», 2021 at 15.00 at the meeting of the Scientific Council 03/30.12.2019.I.17.01. at Tashkent Institute of Finance. Address: 100000, 60 A, Amir Temur Street, Tashkent city; Tel: (71) 234-53-34, fax: (99871) 234-46-26; e-mail: ilmiykengash@tfi.uz.

The dissertation (PhD) is available at the Information resource center of the Tashkent Institute of Finance (registered No. 182). Address: 100000, 60 A, Amir Temur Street, Tashkent city. Phone: (99871) 234-53-34; fax: (99871) 234-46-26, e-mail: admin@tfi.uz.

The abstract of the dissertation was distributed on «09» 04 2021.
(mailing report № 15 dated «29» 04 2021)



T.Z. Teshabaev
Chairman of the Scientific Council for
awarding scientific degrees, Doctor of
Science in Economics, Professor

N.N. Kalandarova
Scientific Secretary of the Scientific
Council for awarding scientific
degrees, Doctor of Philosophy in
Economics (PhD)

I.N. Kuziev
Chairman of the Scientific seminar
under the Scientific Council for
awarding scientific degrees, Doctor of
Science in Economics, Professor

INTRODUCTION (abstract of the thesis of the doctor of philosophy (PhD))

The aim of research work is to develop scientific proposals and recommendations for improving financial relations in the practice of public-private partnership in Uzbekistan.

The tasks of research work are:

a statement of the theoretical aspects of the implementation of financial relations in the practice of public-private partnership;

study of the organizational foundations and forms of implementation of financial relations in the practice of public-private partnership;

study of significant aspects of social responsibility of business when using financial resources of the private sector in public-private partnership projects;

analysis of the financial mechanism of public-private partnership in the implementation of infrastructure projects;

assessment of infrastructure projects based on public-private partnerships and indicators of their financial performance;

analyzing the practice of financing infrastructure projects in international practice with the participation of the private sector;

identifying areas for private sector participation in public-private partnerships;

development of scientific proposals and recommendations on the areas of effective organization of financial relations in public-private partnerships.

The object of the research work is public-private partnership projects in the social sphere in Uzbekistan.

The scientific novelty of the research work is as follows:

the determination of the net present value of projects implemented on the basis of public-private partnership, taking into account the ranges of influence within 30 percent is substantiated;

financial relations within the framework of public-private partnerships have been improved on the basis of guaranteeing a minimum profitability through state subsidies for investment projects in the social sphere;

a separate project management (SPV) was proposed, aimed at minimizing financial risks and increasing the efficiency of cooperation with private investors in a public-private partnership project;

it was proposed to diversify financing of public-private partnership projects through the placement of infrastructure bonds.

Scientific and Practical significance of the research work. The scientific significance of the research results is explained by the fact that the developed proposals can be used in the development of strategies for the development of public-private partnerships and in the implementation of research on improving financial relations in public-private partnerships and industry development.

The practical significance of the results of the study is explained by the fact that the proposals and recommendations can be used to develop public-private partnerships and improve financial relations, attract funds from international financial institutions, attract free public funds, develop future regulations.

Implementation of the research results. On the basis of scientific proposals developed to improve financial relations in the practice of public-private partnership:

the proposal to set the net present value of public-private partnership projects within 30 percent of the impact range was used by the Public-Private Partnership Development Agency under Ministry of Finance of the Republic of Uzbekistan to determine the reliability and effectiveness of public-private partnership projects. (Reference No. 02/01-32/395 of the Public-Private Partnership Development Agency under Ministry of Finance of the Republic of Uzbekistan dated December 1, 2020). This proposal provides an opportunity for the private investor to be prepared for the expected and potential risks and losses, to assess the level of change in efficiency indicators based on the expected level of profitability of the project, and to ensure financial stability;

the proposal to improve financial relations in public-private partnership on the basis of guaranteeing minimum profitability through state subsidies for investment projects in the social sphere is reflected on Law of the Republic of Uzbekistan "On introduction of amendments and additions, and also the recognition of some legislative acts of the Republic of Uzbekistan in connection with the improvement of the legislation on a public-private partnership" No. 669 on January 22, 2021 (Reference No. 02/01-32/395 of the Public-Private Partnership Development Agency under Ministry of Finance of the Republic of Uzbekistan dated December 1, 2020). This proposal has increased the interest and economic interest of private investors in public-private partnership projects;

Proposal of a special purpose vehicle (SPV) aimed at increasing the effectiveness of cooperation with private investors and minimizing financial risks in the public-private partnership project is reflected on Law of the Republic of Uzbekistan "On introduction of amendments and additions, and also the recognition of some legislative acts of the Republic of Uzbekistan in connection with the improvement of the legislation on a public private partnership" No. 669 on January 22, 2021 (Reference No. 02 / 01-32 / 395 of the Public-Private Partnership Development Agency under Ministry of Finance of the Republic of Uzbekistan dated December 1, 2020). As a result, contracts were signed for 6 projects in the field on the basis of public-private partnership

the proposal to diversify the financing of public-private partnership projects through the placement of infrastructure bonds is reflected in the "Strategy for accelerating the implementation of public-private partnership projects by developing the infrastructure of the Republic of Uzbekistan and attracting the private sector", approved by order of the Public-Private Partnership Development Agency under Ministry of Finance of the Republic of Uzbekistan No. 02-2788 dated September 30, 2020 (Reference No. 02/01-32/395 of the Public-Private Partnership Development Agency under Ministry of Finance of the Republic of Uzbekistan dated December 1, 2020). In this regard, a proposal on the prospects for the development of public-private partnership was introduced into the agency's

strategy and its implementation was determined with the relevant ministries and departments in an agreed manner.

Approbation of scientific results. The results of this study were discussed at 2 republican and 4 international scientific and practical conferences.

Publication of the research results. A total of 14 scientific works have been published on the topic of the dissertation, including 8 articles in scientific publications recommended by the Supreme Attestation Commission at the Cabinet of Ministers of the Republic of Uzbekistan for the publication of the main scientifically results of doctoral dissertations, including 2 articles in foreign journals.

Structure and the volume of the research. The dissertation consists of an introduction, three chapters, a conclusion and a list of references. The volume of the dissertation is 135 pages.

ЭЪЛОН ҚИЛИНГАН ИШЛАР РЎЙХАТИ
СПИСОК ОПУБЛИКОВАННЫХ РАБОТ
LIST OF PUBLISHED WORKS

I бўлим (I часть, part I)

1. Shavkatov N.Sh. Mechanism of public and private sector partnership. // International Journal of Economics, Commerce and Management, United Kingdom ISSN 2348 0386 Vol. VIII, Issue 1, January 2020. (№23; SJIF-6.932).

2. Шавкатов Н.Ш. Давлат-хусусий шерикчилик муносабатларини ривожлантиришнинг назарий жиҳатлари // “Халқаро молия ва ҳисоб” илмий журнали. – Т.: 2018 №4-5, ISSN: 2181-1016 (08.00.00; №19).

3. Шавкатов Н.Ш., Инфраструктура лойиҳаларини амалга оширишда давлат ва хусусий сектор ҳамкорлигининг амал қилиш механизми. // “Халқаро молия ва ҳисоб” илмий журнали. – Т.: 2020 №5, ISSN: 2181-1016 (08.00.00; №19).

4. Шавкатов Н.Ш. Давлат-хусусий шериклик лойиҳалари молиявий самарадорлиги таҳлили. // “Иқтисод ва молия” илмий-амалий журнали, – Т.: 2020 №4 (136), ISSN: 2010-9997 (08.00.00; №18).

5. Шавкатов Н.Ш. Давлат-хусусий шерикчилик муносабатларини ривожлантиришнинг назарий жиҳатлари. // “Ижтимоий-иқтисодий ва молия тизимларини институционал ривожлантириш: глобал миқёсда миллий иқтисодиёт”. I-қисм / 2019 йил 16-17 май кунлари. XI Халқаро илмий-амалий анжуман материаллари. Самарқанд, СамИСИ, 2019. – Б. 129-131.

6. Шавкатов Н.Ш. Давлат-хусусий шериклик муносабатларининг ривожланиш масалалари. // Фаол инвестициялар ва ижтимоий ривожлантиришнинг долзарб масалалари. Халқаро илмий-амалий конференция илмий мақолалар ва материаллари тўплами. – Андижон.: АДУ, 2019. – Б. 60-62.

7. Шавкатов Н.Ш. Давлат-хусусий шериклик муносабатларининг илғор хориж тажрибалари ва мамлакатимизда қўллаш истиқболлари. // «Макроиқтисодий барқарорликни мустаҳкамлашнинг ўрта муддатли истиқболида давлат молиясини ислоҳ қилишнинг устувор йўналишлари» мавзусидаги республика илмий-амалий конференция материаллари тўплами. Ўзбекистон Республикаси Президенти Ҳузуридаги Давлат Бошқаруви Академияси. Тошкент. 2019. – Б. 184-187.

8. Шавкатов Н.Ш., Давлат-хусусий шериклик амалиёти орқали хусусий инвестициялар ҳажмини ошириш. // Хизмат кўрсатиш соҳасини инновацион ва рақамли иқтисодиёт шароитида ривожлантириш муаммолари. Халқаро илмий-амалий конференцияси материаллари (VI қисм). 2021 йил 19-20 февраль кунлари. Самарқанд, СамИСИ, 2021. – Б. 204-208.

II бўлим (II часть; II part)

9. Элмирзаев С.Э., Шавкатов Н.Ш. Давлат-хусусий шериклик муносабатларининг илғор хориж тажрибалари ва мамлакатимизда қўллаш истиқболлари. // Халқаро молия ва ҳисоб” илмий журнали. – Т.: 2019 №3, ISSN: 2181-1016 (08.00.00; №19).

10. Элмирзаев С.Э., Шавкатов Н.Ш., Давлат-хусусий шерикчилик ва корпоратив ижтимоий масъулият. // Халқаро молия ва ҳисоб” илмий журнали. – Т.: 2020 №1, ISSN: 2181-1016 (08.00.00; №19).

11. Шавкатов Н.Ш., Ғофуров О.Ғ. Мамлакатимизнинг давлат еврооблигацияларининг дунё молия бозорларида жойлаштирилиши ва уларнинг аҳамияти. // “Иқтисод ва молия” илмий-амалий журнали,– Т.: 2020 №11(131), ISSN: 2091-590X (08.00.00; №18).

12. Elmiraev S.E., Botirov A.A., Qurbonov J.J., Shavkatov N.Sh., Xolikov X., The future of asian values: will they be strengthened or replaced by individualism? // International Journal of Psychosocial Rehabilitation, Vol. 24, Issue 08, 2020 ISSN: 1475-7192 (DOI:10.37200/IJPR/V24I8/PR281523) Pages: 15469-15475

13. Shavkatov N.Sh., The financial market institutions and the importance of them in the development of corporate governance. // “Корпоратив бошқарувнинг замонавий стандартларини жорий этишда акциядорларнинг ролини кучайтириш йуллари” мавзусидаги халқаро илмий-амалий конференция материаллари тўплами. - Т.: ТМИ “Iqtisod-Moliya”, 2018. – Б. 602-603.

14. Shavkatov N.Sh., Basics of capital budgeting: cash flow evaluation in corporate structures, // “Корпоратив бошқарувнинг замонавий стандартларини жорий этишда акциядорларнинг ролини кучайтириш йуллари” мавзусидаги халқаро илмий-амалий конференция материаллари тўплами. - Т.: ТМИ “Iqtisod-Moliya”, 2018. – Б. 542-543.

Автореферат “Молия” журналида тахрирдан ўтказилди
(02.04.2021)

Босишга рухсат этилди: 09.04.2021 йил.
Бичими 60x84. «Times New Roman»
Гарнитурада рақамли босма усулида босилди.
Шартли босма табағи 3,6. Адади: 100. Буюртма № 7

«DAVR MATBUOT SAVDO» МЧЖ
босмахонасида чоп этилди.
100196, Тошкент, Қўйлик, 4-мавзе, 46.