

**ЎЗБЕКИСТОН РЕСПУБЛИКАСИ ПРЕЗИДЕНТИ ҲУЗУРИДАГИ  
ДАВЛАТ БОШҚАРУВИ АКАДЕМИЯСИ ҚОШИДАГИ  
ИЛМИЙ ДАРАЖАЛАР БЕРУВЧИ DSc.20/13.05.2020.I.23.01 РАҚАМЛИ  
ИЛМИЙ КЕНГАШ**

---

**НАВОИЙ ДАВЛАТ КОНЧИЛИК ИНСТИТУТИ**

**АТАМУРАДОВ ШЕРЗОД АКРАМОВИЧ**

**ИННОВАЦИОН ТАДБИРКОРЛИК ФАОЛИЯТИНИ ВЕНЧУР  
ФОНДЛАРИ ОРҚАЛИ МОЛИЯЛАШТИРИШНИНГ ТАШКИЛИЙ-  
ИҚТИСОДИЙ МЕХАНИЗМИНИ ТАКОМИЛЛАШТИРИШ**

08.00.07 – «Молия, пул муомаласи ва кредит»

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

**Тошкент – 2021**

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

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

**Content of dissertation abstract of the doctor of philosophy (PhD)  
in economic sciences**

**Атамурадов Шерзод Акрамович**

Инновацион тадбиркорлик фаолиятини венчур фондлари орқали  
молиялаштиришнинг ташкилий-иқтисодий механизмини  
такомиллаштириш ..... 3

**Атамурадов Шерзод Акрамович**

Совершенствование организационно-экономического механизма  
финансирования деятельности инновационного предпринимательства  
через венчурные фонды..... 25

**Atamuradov Sherzod Akramovich**

Improving the organizational and economic mechanism of financing activity  
of innovative entrepreneurship through venture funds ..... 47

Эълон қилинган ишлар рўйхати

Список опубликованных работ

List of published works ..... 52

**ЎЗБЕКИСТОН РЕСПУБЛИКАСИ ПРЕЗИДЕНТИ ХУЗУРИДАГИ  
ДАВЛАТ БОШҚАРУВИ АКАДЕМИЯСИ ҚОШИДАГИ  
ИЛМИЙ ДАРАЖАЛАР БЕРУВЧИ DSc.20/13.05.2020.I.23.01 РАҚАМЛИ  
ИЛМИЙ КЕНГАШ**

---

**НАВОИЙ ДАВЛАТ КОНЧИЛИК ИНСТИТУТИ**

**АТАМУРАДОВ ШЕРЗОД АКРАМОВИЧ**

**ИННОВАЦИОН ТАДБИРКОРЛИК ФАОЛИЯТИНИ ВЕНЧУР  
ФОНДЛАРИ ОРҚАЛИ МОЛИЯЛАШТИРИШНИНГ ТАШКИЛИЙ-  
ИҚТИСОДИЙ МЕХАНИЗМИНИ ТАКОМИЛЛАШТИРИШ**

08.00.07 – «Молия, пул муомаласи ва кредит»

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

**Тошкент – 2021**

Иқтисодиёт фанлари бўйича фалсафа доктори (PhD) диссертацияси мавзуси Ўзбекистон Республикаси Вазирлар Маҳкамаси ҳузуридаги Олий аттестация комиссиясида В2018.4.PhD/Iqt802 рақам билан рўйхатга олинган.

Диссертация Навоий давлат кончилик институтида бажарилган.

Диссертация автореферати уч тилда (ўзбек, рус, инглиз (резюме)) Илмий кенгаш веб-саҳифасида ([www.dba.uz](http://www.dba.uz)) ва «ZiyoNet» таълим ахборот тармоғида ([www.ziyounet.uz](http://www.ziyounet.uz)) жойлаштирилган.

**Илмий раҳбар:** Ашурова Насиба Батировна  
иқтисодиёт фанлари доктори, доцент

**Расмий оппонентлар:** Хамидулин Михаил Борисович  
иқтисодиёт фанлари доктори, профессор  
Алиев Улугбек Маннонович  
иқтисодиёт фанлари номзоди, доцент

**Етакчи ташкилот:** Самарқанд иқтисодиёт ва сервис институти

Диссертация химояси Ўзбекистон Республикаси Президенти ҳузуридаги Давлат бошқаруви академияси қошидаги илмий даражалар берувчи DSc.20/13.05.2020.I.23.01 рақамли Илмий кенгашининг 2021 йил «20» сентябрь куни соат 14<sup>00</sup> даги мажлисида бўлиб ўтади (Манзил: 100066, Тошкент шаҳри, Ислом Каримов кўчаси, 45-уй. Тел.: (99871) 232-60-47, факс: (99871) 239-17-83, e-mail: [info@dba.uz](mailto:info@dba.uz)).

Диссертация билан Ўзбекистон Республикаси Президенти ҳузуридаги Давлат бошқаруви академияси Ахборот-ресурс марказида танишиш мумкин (23 рақами билан рўйхатга олинган). Манзил: 100066, Тошкент шаҳри Ислом Каримов кўчаси, 45-уй. Тел.: (99871) 232-60-47, факс: (99871) 239-17-83, e-mail: [info@dba.uz](mailto:info@dba.uz)

Диссертация автореферати 2021 йил «12» сентябрь куни тарқатилди.

(2021 йил «12» сентябрь даги 7 рақамли реестр баённомаси).



Ш.А. Тошматов  
Илмий даражалар берувчи илмий кенгаш раиси, иқтисодиёт фанлари доктори, профессор

А.Х. Исламқулов  
Илмий даражалар берувчи илмий кенгаш котиби, иқтисодиёт фанлари доктори, доцент

Д.Н. Раҳимова  
Илмий даражалар берувчи илмий кенгаш ҳузуридаги илмий семинар раиси, иқтисодиёт фанлари доктори, профессор

## КИРИШ (фалсафа доктори (PhD) диссертацияси аннотацияси)

**Диссертация мавзусининг долзарблиги ва зарурати.** Жаҳонда венчур фондлари орқали молиялаштиришнинг кенгайиши натижасида капитал бозорини ривожлантириш борасида қатор чора-тадбирлар амалга ошириб келинмоқда. Хусусан, иқтисодий инновацион ривожлантиришда венчур фондлари маблағларидан фойдаланиш кўлами кенгайиб, тадбиркорлик субъектлари инновацион жараёнларини молиялаштириш ҳажмининг ўсиши кузатилмоқда. Жумладан, PricewaterhouseCoopers маълумотларига кўра, «жаҳон молиявий-иқтисодий инқирози давридаги молиявий муаммоларга қарамасдан, венчур капитали ҳажми аввалги йилларга нисбатан ўсиб, 28,8 млрд. долларни ташкил этган»<sup>1</sup>. CB Insights ҳисоботида кўра, «жаҳонда венчур молиялаштиришнинг энг юқори даражадаги ўсиши қайд этилган»<sup>2</sup>.

Жаҳонда инновацион тадбиркорлик фаолиятини венчур фондлари орқали молиялаштириш механизмини такомиллаштириш; инновацион лойиҳалар, стартаплар ҳамда илмий тадқиқот намуналарини венчур фондлари ёрдамида молиялаштириш; илм-фан тараққиётига йўналтирилган инвестициялар кўламини ошириш, инновацион лойиҳаларни молиялаштиришга жалб қилинган стратегик инвесторларга таъсирчан солиқ имтиёзлари тақдим этиш; давлат-хусусий шериклик асосида инновацион лойиҳалар-стартаплар фаолият натижаларини тижоратлаштиришни амалга оширувчи марказлар фаолиятини йўлга қўйиш ва уларни давлат томонидан молиявий қўллаб-қувватлаш; инновацион лойиҳаларни узлуксиз молиялаштиришга эришиш мақсадида бирлашган тадбиркорлик субъектлари гуруҳи томонидан венчур фондларини тузиш ҳамда мазкур фондлар маблағларини шакллантириш ва истиқболли лойиҳаларга йўналтириш механизмини ишлаб чиқиш – илмий тадқиқотларнинг устувор йўналишлари ҳисобланади.

«Инновация – бу келажак дегани. Биз буюк келажакимизни барпо этишни бугундан бошлайдиган бўлсак, уни айнан инновацион ғоялар, инновацион ёндашув асосида бошлашимиз керак»<sup>3</sup>. Мазкур вазифа ижросини таъминлашда инновацион жараёнларни молиялаштиришнинг янги усуллари ва услубларини излаб топиш, инновацион фаолиятни рағбатлантириш ва фаоллаштириш дастакларидан самарали фойдаланишни тақозо этади. Илм-фан ютуқларини амалиётга кенг жорий қилиш, инновацион ишланма ва стартап лойиҳаларини давлат томонидан мақсадли молиялаштиришни ташкил этиш, инновацион тадбиркорлик фаолиятини венчур фондлари орқали молиялаштиришнинг ташкилий-иқтисодий механизмини такомиллаштириш масалалари ҳозирги кундаги долзарб муаммолардан бири ҳисобланади.

Ўзбекистон Республикасининг «Инновацион фаолият тўғрисида»ги (2020 й.), «Илм-фан ва илмий фаолият тўғрисида»ги (2019 й.) қонунлари, Ўзбекистон Республикаси Президентининг 2020 йил 29 октябрдаги ПФ-6097-сон «Илм-фанни 2030 йилгача ривожлантириш концепциясини тасдиқлаш

<sup>1</sup> <https://www.pwc.com/us/en/industries/technology/moneytree/explorer.html#/>

<sup>2</sup> <https://www.cbinsights.com/research/report/venture-capital-q3-2020/>

<sup>3</sup> Ўзбекистон Республикаси Президенти Шавкат Мирзиёевнинг Олий Мажлисга Мурожаатномаси. 2017 йил 22 декабрь. <https://president.uz/uz/lists/view/1371>

тўғрисида»ги, 2017 йил 30 июндаги ПФ-5099-сон «Республикада ахборот технологиялари соҳасини ривожлантириш учун шарт-шароитларни тубдан яхшилаш чора-тадбирлари тўғрисида»ги фармонлари, 2019 йил 4 октябрдаги ПҚ-4477-сон «2019-2030 йиллар даврида Ўзбекистон Республикасининг «яшил» иқтисодиётга ўтиш стратегиясини тасдиқлаш тўғрисида»ги, 2018 йил 5 майдаги ПҚ-3697-сон «Фаол тадбиркорлик ва инновацион фаолиятни ривожлантириш учун шарт-шароитларни яратиш бўйича кўшимча чора-тадбирлар тўғрисида»ги қарорлари, Ўзбекистон Республикаси Вазирлар Маҳкамасининг 2020 йил 3 ноябрдаги 684-сон «UZVC» миллий венчур фонди фаолиятини ташкил қилиш чора-тадбирлари тўғрисида»ги қарори ҳамда мазкур фаолиятга тегишли бошқа меъриёв-ҳуқуқий ҳужжатларда белгиланган вазифаларни амалга оширишга ушбу диссертация тадқиқоти муайян даражада хизмат қилади.

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

**Муаммонинг ўрганилганлик даражаси.** Инновацион тадбиркорлик фаолиятини венчур фондлари орқали молиялаштиришнинг ташкилий-иқтисодий механизмига оид тадқиқотлар хорижий олимлар: Б.Лундвалл, Г.Менш, Й.Шумпетер, К.Фримен, М.Портер, Р.Солоу, С.Кортум, М.Хурикавалар томонидан олиб борилган<sup>4</sup>.

Инновацион тадбиркорликни венчур фондлари орқали молиялаштириш айрим жиҳатлари А.Виралайнен, А.Нечаев, А.Попов, Б.Лисин, Е.Игнатущенко, И.Мельникова, И.Родионов, Р.Фатхутдинов, Т.Тумина, Ю.Рюминалар илмий асарларида ўрганилган<sup>5</sup>.

---

<sup>4</sup> Lundvall, B.Å. (Ed.). (2010). National systems of innovation: Toward a theory of innovation and interactive learning (Vol.2). Anthem press; Герхард Менш. Технологический пат: инновации преодолевают депрессию / - Франкфурт-на-Майне, 1975; Шумпетер Й. Теория экономического развития: исследование предпринимательской прибыли, капитала, кредита, процента и цикла конъюнктуры / Й. Шумпетер; Пер. В.С. Автономов, М.С. Любский, А.Ю. Чепуренко. – Москва: “Прогресс”, 1982. – 456 с.; Freeman, C., Louçã, F., Louçã, F., Louçã, F., & Louçã, F. (2001). As time goes by: from the industrial revolutions to the information revolution. Oxford University Press; Майкл Юджин Портер. Конкурентная стратегия: методика анализа отраслей и конкурентов / пер. с англ. И. Минервина. – М.: «Альпина Паблишер», 2011. – 454 с. Солоу Р.М. Экономическая теория ресурсов или ресурсы экономической теории // Вехи экономической мысли. Т.3. Рынки факторов производства / Под общ. ред. В. М. Гальперина. – СПб: Экономическая школа. 2000; Kortum, S., & Lerner, J. (2000). Assessing the Contribution of Venture Capital to Innovation, 31 RAND J. Econ, 674, 682; Hirukawa, M. (2008). Venture Capital and Innovation: Which is First? Masayuki Hirukawa, Masako Ueda. Signal Lake Venture Fund.

<sup>5</sup> Виралайнен А.О. Финансирование инвестиций при переходе к инновационному развитию экономики: автореферат дисс. на соискание уч. ст. д.э.н. - Санкт-Петербург, 2008. – 47 с.; Нечаев А.С. Совершенствование системы финансового обеспечения инвестиционно-инновационной деятельности: автореферат дисс. на соискание уч. ст. д.э.н. – М.: 2010. – 38 с.; Popov, A., & Roosenboom, P. (2010). Venture Capital and New Business Creation: International Evidence. European central bank working paper; Лисин Б.К., Фридлянов В.Н. Инновационный потенциал как фактор развития. Межгосударственное социально-экономическое исследование // Инновации в СНГ. – Москва, 2002. -№7. – С.29-37; Игнатущенко Е.И. Инновационная Германия в экономике Европейского Союза в эпоху мирового экономического и финансового кризиса//Молодой ученый. 2012, №7. – С.78-82; Мельникова И.А. Стимулирование научно-инновационной деятельности: мировой опыт// Журнал международного права и международных отношений, 2010, № 3. –

Маҳаллий иқтисодчи олимлардан О.Абдурахмонов, Х.Абулқосимов, У.Алиев, Б.Бегалов, А.Вахабов, З.Гаибназарова, С.Гиясов, И.Жаҳонгиров, А.Кадилов, М.Махкамова, Н.Махмудов, Н.Мухитдинова, Р.Назарова, М.Пардаев, М.Хамидулин, Ф.Шакирова, Ш.Юлдашевларнинг илмий ишларида инновацион тадбиркорликни венчур фондлари орқали молиялаштиришнинг устувор йўналишлари тадқиқ қилинган<sup>6</sup>.

Ушбу мавзу доирасида амалга оширилган илмий тадқиқот ишлари ва олиб борилган илмий изланишларга қарамасдан, айнан инновацион тадбиркорликни венчур фондлари орқали молиялаштириш механизмини такомиллаштириш масалалари комплекс ва тизимли тарзда тўлиқ ўрганилмаган. Мазкур ҳолат диссертация ишида тадқиқ этилган илмий-амалий муаммолар, уларни бартараф этиш юзасидан ишлаб чиқилган таклиф ва тавсияларнинг долзарблик даражасини белгилаб беради.

**Диссертация тадқиқотининг олий таълим муассасаси илмий тадқиқот ишлари режалари билан боғлиқлиги.** Диссертация иши Навоий давлат кончилиқ институтининг илмий-тадқиқот ишлари режаси билан боғлиқ ҳолда бажарилган.

**Тадқиқотнинг мақсади** инновацион тадбиркорлик фаолиятини венчур фондлари орқали молиялаштиришнинг ташкилий-иқтисодий механизмини

---

С.89-93; Родионов И.И. Модели формирования института венчурных инвестиций // Электронный журнал “Корпоративные Финансы”, 2008. – С.56-80; Фатхутдинов Р.А. Инновационный менеджмент. Учебник для вузов. - 6-е изд. - СПб. Питер, 2011. – 448 с. Тумина Т.А. Инновационное развитие экономических систем: автореферат дисс. на соискание уч. ст. д.э.н., Белгород, 2009. – 46 с.; Рюмина Ю.А. Зарубежный опыт налогового стимулирования инновационной деятельности // Вестник Томского государственного университета, 2012, №3(19). – С.80-85.

<sup>6</sup> Абдурахманов О.К. Налоговые системы стран с переходной экономикой. Монография. - М.: “Палеотири”, 2006. – 375 с.; Алиев У.М. Расширение источников финансирования инновационной деятельности производственных предприятий. // Альманах мировой науки. 2016. № 11-3 (14). – С.57-60.; Абулкасимов Х.П., Расулов Т.С. Особенности научно-технической и инновационной политики стран СНГ, Ближнего и Среднего Востока. - Т.: ТашГИВ, 2017. -379 с.; Бегалов Б.А., Жуковская И.Е. Методологические аспекты влияния информационного общества на инновационное развитие экономики. Монография. – Ташкент: «Фан ва технологиялар», 2016. – 134 с.; Вахабов А.В. Разыкова Г.Х. Модернизация экономики. Учебное пособие. - Т.: «IQTISOD-MOLIYA», 2014. – 200 с.; Гаибназарова З.Т. Инновацион инвестициялаштириш самарадорлигини оширишнинг назарий асослари: и.ф.н. илмий даражасини олиш учун ёзилган дисс. автореферати. – Т.: 2012. – 28 б.; Гиясов С.А. Совершенствование налоговых льгот в регулировании инновационно-инвестиционной деятельности предприятий: автореферат дисс. доктора философии (PhD) по экономическим наукам, Т., - 2019. – 54 с.; Жаҳонгиров И.Ж. Обеспечение стабильного экономического роста на основе инновационно-инвестиционного развития национальной экономики: автореферат дисс. доктора философии (PhD) по экономическим наукам. – Т.: 2019. – 58 с.; Кадилов А.А. Национальные инновационные системы и их региональные аспекты – Т.: «Янги аср авлоди», 2011. – 114 с.; Махкамова М.А. Формирование организационно-экономического механизма управления инновационной деятельностью на промышленных предприятиях РУз: дисс. на соискание уч. ст. д.э.н. – Т.: 2004. – 291 с.; Махмудов Н.М., Ақобирова Д. Инновационная стратегия. Монография. - Т.: «Iqtisodiyot», 2014. – 194 с.; Мухитдинова Н.К. Методология инновационного развития национальной экономики. Монография. - Т.: «Fan va texnologiya», 2016. – 188 с.; Назарова Р.Р. Управление внешнеэкономической деятельностью в Узбекистане на основе инновационного развития в условиях глобализации: автореферат дисс. на соискание учёной степени д.э.н.: - Т., 2011. – 48 с.; Пардаев М.Қ. Модернизация, диверсификация ва инновация – иқтисодий ўсишнинг муҳим омиллари. Монография. – Т.: “Наврўз», 2014. – 104 б.; Хамидулин М.Б. Повышение эффективности финансовых инструментов в обеспечении стабильного роста национальной экономики. Монография. – Ташкент: Ташкентский филиал «РЭУ им. Г.В. Пеханова», 2016; Шакирова Ф.Б. Инновацион ривожланиш негизида барқарор иқтисодий ўсиш механизмини такомиллаштириш: иқтисодиёт фанлари бўйича фалсафа доктори (PhD) дисс. автореферати, - Т., 2018. - 56 б.; Юлдашев Ш.Г. Узбекистан на пути к инновационной экономике // «Бизнес-эксперт», 2015. Специальный выпуск. – С.32-35.

такомиллаштиришга қаратилган илмий таклиф ва амалий тавсиялар ишлаб чиқишдан иборат.

**Тадқиқотнинг вазифалари:**

инновацион тадбиркорлик фаолиятини ривожлантиришнинг илмий-назарий асосларини қиёсий таҳлил қилиш ҳамда уларнинг амалий аҳамиятини баҳолашга хизмат қилувчи хулосаларни шакллантириш;

инновацион иқтисодиёт ва венчур бизнеси ривожланишининг жаҳондаги тенденцияларини тадқиқ қилиш ҳамда уларнинг барқарорлигини таъминлаш борасидаги чора-тадбирларга баҳо бериш;

венчур тадбиркорлигининг ташкилий-иқтисодий механизмлари ва молиялаштиришнинг халқаро моделларини таҳлил қилиш ва илмий хулосаларни шакллантириш;

ривожланган мамлакатларнинг венчур фондлари орқали инновацион тадбиркорлик фаолиятини молиялаштириш борасидаги илғор тажрибасини таҳлил қилиш ҳамда ундан Ўзбекистон иқтисодиётида фойдаланиш имкониятлари юзасидан муаллифлик ёндашувларини асослаш;

инновацион лойиҳаларни венчур молиялаштириш моделлари юзасидан илғор хориж тажрибасини таҳлил қилиш ва амалий хулосаларни шакллантириш;

инновацион ривожланишга йўналтирилган инвестициялар аҳамиятини кучайтиришга қаратилган илмий ва амалий тавсиялар ишлаб чиқиш;

венчур молиялаштириш бўйича қарорлар қабул қилишнинг комплекс моделини яратиш, ушбу фаолиятни қўллаб-қувватлаш ва ривожлантиришнинг ташкилий-иқтисодий механизмининг яратиш йўналишлари бўйича илмий-услубий таклифлар ҳамда амалий тавсиялар ишлаб чиқишдан иборат.

**Тадқиқотнинг объекти** сифатида «Навоий» ЭИЗда фаолият олиб бораётган тадбиркорлик субъектлари танланган.

**Тадқиқотнинг предмети** инновацион тадбиркорлик фаолиятини венчур фондлари орқали молиялаштириш жараёнида юзага келадиган иқтисодий муносабатлар мажмуи ташкил этади.

**Тадқиқотнинг усуллари.** Тадқиқот жараёнида таҳлил ва синтез, индукция ва дедукция, таққослаш ва гуруҳлаш усулларидан фойдаланилган.

**Тадқиқотнинг илмий янгилиги** қуйидагилардан иборат:

инновацион лойиҳаларни молиялаштиришда тақдим этиладиган имтиёзлар муддатини узайтириш орқали стратегик инвесторларни жалб қилиш жозибадорлигини ошириш зарурлиги илмий асосланган;

инновацион лойиҳалар-стартаплар фаолияти натижаларини тижоратлаштиришга хизмат қилувчи марказларни молиявий рағбатлантириш мақсадида давлат-хусусий шериклик механизмидан кенг фойдаланиш ва улар ташкил этилган пайтдан бошлаб, 3-5 йилга солиқ ва йиғимлар тўлашдан озод қилиш таклиф этилган;

инновацион лойиҳаларни узлуксиз молиялаштиришда бирлашган тадбиркорлик субъектлари гуруҳи томонидан венчур фондлари маблағларини шакллантириш орқали корпоратив венчурлаш амалиётининг жорий этишнинг мақсадга мувофиқлиги илмий асосланган;

инновацион лойиҳаларни амалга ошириш бўйича қарорлар қабул



қилишда эркин иқтисодий зоналарда «Инновацион лойиҳаларни венчур молиялаштириш модели»дан фойдаланиш зарурлиги илмий асосланган.

**Тадқиқотнинг амалий натижалари** қуйидагилардан иборат:

инновацион лойиҳаларни молиялаштиришга стратегик инвесторларни жалб қилиш жозибадорлигини оширишдан келиб чиқиб, тақдим этилган имтиёзлар муддатини узайтириш мақсадга мувофиқлиги илмий асосланган;

давлат-хусусий шериклик асосида инновацион лойиҳалар-стартаплар фаолият натижаларини тижоратлаштиришни амалга оширувчи марказларни ташкил этилган пайдан бошлаб муайян муддатга солиқ ва йиғимлар тўлашдан озод этиш орқали молиявий рағбатлантириш зарурлиги илмий асосланган;

инновацион лойиҳаларни узлуксиз молиялаштиришга эришиш мақсадида бирлашган тадбиркорлик субъектлари гуруҳи томонидан венчур фондлари маблағларини шакллантириш орқали корпоратив венчурлаш амалиётини жорий этиш ва маблағларни истиқболли лойиҳаларга йўналтиришнинг мақсадга мувофиқлиги илмий асосланган;

эркин иқтисодий зоналар дирекциясига инновацион лойиҳаларни танлаб олиш ва баҳолаш мезонларидан келиб чиқиб, таъсирчан қарорлар қабул қилиш механизмидан фойдаланиш таклиф этилган.

**Тадқиқот натижаларининг ишончлилиги.** Диссертация тадқиқотида олинган илмий натижаларнинг ишончлилиги ишда қўлланилган ёндашув ва усулларнинг мақсадга мувофиқлиги, маълумотлар базасининг расмий манбалардан олингани, шунингдек, чиқарилган хулоса, таклиф ва тавсияларнинг амалиётга жорий этилганлиги, олинган натижаларнинг ваколатли ташкилотлар томонидан тасдиқланганлиги билан изоҳланади.

**Тадқиқот натижаларининг илмий ва амалий аҳамияти.** Тадқиқот натижаларининг илмий аҳамияти улардан миллий иқтисодиётда инновацион фаолиятни инвестициялашнинг концептуал йўналишларини ишлаб чиқишда, давлат илмий-техника дастурлари ва истиқболдаги режаларни ишлаб чиқишда ҳамда «Кичик бизнес ва хусусий тадбиркорлик», «Инновацион менежмент», «Инновацион фаолиятни молиявий бошқариш» каби иқтисодий фанларнинг ўқув дастурларини такомиллаштиришда, ўқув ва услубий қўлланмалар тайёрлашда фойдаланиш мумкинлиги билан ҳам изоҳланади.

Тадқиқот натижаларининг амалий аҳамияти шундаки, ишлаб чиқилган таклиф ва тавсияларнинг мамлакатда амалга оширилаётган иқтисодий ислохотлар асосида инновацион тадбиркорлик фаолиятини, жумладан, амалий лойиҳалар, стартаплар ҳамда илмий-тадқиқот ишларни венчур фондлари орқали молиялаштиришда, ушбу соҳани тартибга солиш ва ривожлантириш бўйича норматив-ҳуқуқий базани ишлаб чиқишда қўлланилиши мумкинлиги билан белгиланади.

**Тадқиқот натижаларининг жорий қилиниши.** Инновацион тадбиркорлик фаолиятини венчур фондлар орқали молиялаштиришнинг ташкилий-иқтисодий механизмининг такомиллаштириш бўйича олинган илмий натижалар асосида:

инновацион лойиҳаларни молиялаштириш учун имтиёзлар муддати чекланганлиги стратегик инвесторлар учун маҳаллий иқтисодий муҳит

жозибаторлигига салбий таъсирини юмшатиш мақсадида тақдим этилган имтиёзлар муддатини узайтириш таклифидан Ўзбекистон Республикаси Президентининг 2017 йил 30 июндаги ПФ-5099-сон «Республикада ахборот технологиялари соҳасини ривожлантириш учун шарт-шароитларни тубдан яхшилаш чора-тадбирлари тўғрисида»ги Фармони ишлаб чиқишда фойдаланилган (Ўзбекистон Республикаси Инновацион ривожланиш вазирлигининг 2020 йил 30 октябрдаги 04-10/4191-сон маълумотномаси). Натижада, инновация маркази резидентлари 2028 йил 1 январга қадар бўлган муддатга барча турдаги солиқлар ва давлат мақсадли жамғармаларига мажбурий ажратмаларни, шунингдек, ягона ижтимоий тўловни тўлашдан озод этилган, ходимлар томонидан олинган меҳнатга ҳақининг умумий йиллик даромадлари ҳажмига киритилмаслиги белгиланган;

давлат-хусусий шериклик шартларида инновацион лойиҳалар-стартапларни ишлаб чиқиш, синовдан ўтказиш ва ўзлаштириш, инновацион фаолият натижаларини трансфер қилиш ва тижоратлаштиришни амалга оширувчи инновацион ғоялар, ишланмалар ва технологиялар марказларини ўз фаолиятини тижорат асосида амалга ошириши ва ташкил этилган пайтдан бошлаб муайян муддатга солиқ ва йиғимлар тўлашдан озод этиш орқали молиявий рағбатлантириш таклифидан Ўзбекистон Республикаси Президентининг 2018 йил 5 майдаги ПҚ-3697-сон «Фаол тадбиркорлик ва инновацион фаолиятни ривожлантириш учун шарт-шароитларни яратиш бўйича қўшимча чора-тадбирлар тўғрисида»ги қарорини ишлаб чиқишда фойдаланилган (Ўзбекистон Республикаси Инновацион ривожланиш Вазирлигининг 2020 йил 30 октябрдаги 04-10/4191-сон маълумотномаси). Натижада, қайд этилган йўналишдаги марказлар ўз фаолиятини тижорат асосида амалга ошириши ва ташкил этилган пайтдан бошлаб, 5 йил муддатга барча турдаги солиқларни тўлашдан озод этилган;

эркин иқтисодий зоналарга тадбиркорлик субъектлари томонидан инвестиция киритилишини назарда тутувчи инновацион лойиҳаларни бирламчи танлаб олиш ва баҳолаш мезонлари асосида қарор қабул қилишнинг «Инновацион лойиҳаларни венчур молиялаштириш модели» таклифи «Навоий» иқтисодий зонасида фаолият олиб бораётган тадбиркорлик субъектлари фаолиятида қўлланилган (Ўзбекистон Республикаси Инновацион ривожланиш Вазирлигининг 2020 йил 30 октябрдаги 04-10/4191-сон ва «Навоий» иқтисодий зонаси дирекциясининг 2020 йил 22 октябрдаги 01/686-сон маълумотномалари). Натижада, таклифдан 2020 йил 3-чорак якунлари бўйича 21 та эркин иқтисодий зона резидентлари фаолиятида фойдаланилган;

инновацион лойиҳалар узлуксиз молиялаштиришга эришиш мақсадида муайян соҳадаги тадбиркорлик субъектлари гуруҳи ўз маблағлари ҳисобидан венчур фондларни шакллантириш ва салоҳиятли лойиҳаларга фонд маблағларини йўналтириш таклифи «Навоий» иқтисодий зонасида фаолият олиб бораётган инновацион тадбиркорлик субъектлари фаолиятида қўлланилган (Ўзбекистон Республикаси Инновацион ривожланиш Вазирлигининг 2020 йил 30 октябрдаги 04-10/4191-сон ва «Навоий» иқтисодий зонаси дирекциясининг 2020 йил 22 октябрдаги 01/686-сон маълумотномалари). Бунинг натижасида 2019 йилда 5 та лойиҳага 11,2 млн.

доллар, 2020 йил 3-чорак якунлари бўйича 7 та лойиҳага 14,83 млн. доллар миқдоридан маблағлар йўналтирилишига эришилган.

**Тадқиқот натижаларининг апробацияси.** Мазкур тадқиқот натижалари 4 та халқаро ва 3 та республика илмий-амалий анжуманларида муҳокамадан ўтказилган.

**Тадқиқот натижаларининг эълон қилинганлиги.** Диссертация мавзуси бўйича жами 28 та илмий иш, шу жумладан, Ўзбекистон Республикаси Вазирлар Маҳкамаси ҳузуридаги Олий аттестация комиссияси томонидан докторлик диссертациялари асосий натижаларини чоп этишга тавсия этилган илмий журналларда 11 та мақола, улардан 2 таси хорижий илмий журналларда, 12 та маъруза тезиси халқаро ва республика илмий-амалий конференциялар тўпламларида нашр этилган.

**Диссертациянинг тузилиши ва ҳажми.** Диссертация таркиби кириш, урта боб, хулоса, фойдаланилган адабиётлар рўйхати ва иловалардан иборат. Диссертация ҳажми 150 бетни ташкил этади.

## ДИССЕРТАЦИЯНИНГ АСОСИЙ МАЗМУНИ

**Кириш** қисмида тадқиқот ишининг долзарблиги ва зарурати асосланган, мақсади ва вазифалари ҳамда объекти ва предмети белгилаб олинган, республика фан ва технологиялари ривожланишининг устувор йўналишларига боғлиқлиги асослаб берилган, тадқиқотнинг илмий янгилиги ва амалий натижалари баён қилинган, олинган натижаларнинг амалий ва илмий аҳамияти очиқ берилган, тадқиқот натижаларини амалиётга жорий қилиниши, диссертация тузилиши ва ҳажми бўйича маълумотлар келтирилган.

Диссертациянинг «**Инновацион тадбиркорлик фаолиятини венчур фондлари орқали молиялаштиришнинг назарий-услубий асослари**» деб номланган биринчи бобида иқтисодиётнинг инновацион ривожланишини молиявий таъминлаш масалаларига бағишланган назарий қарашларнинг вужудга келиши ва шаклланиш жараёни таҳлил қилинган, инновацион иқтисодиёт ва венчур бизнеси ривожланишининг жаҳондаги тенденциялари тадқиқ этилган, замонавий бозор иқтисодиётида венчур тадбиркорлигининг ташкилий-иқтисодий механизмлари ва молиялаштиришнинг халқаро моделлари таснифланган ҳамда инновацион ривожланиш йўлига ўтишда давлатнинг вазифалари белгиланган, тегишли хулосалар қилинган.

Инновацион фаолиятнинг аҳамияти амалиётга янги, замонавий ишлаб чиқаришни жорий этиш, маҳсулот ишлаб чиқариш харажатларини қисқартириш, ишлаб чиқариладиган маҳсулотлар нархини пасайтиришда уларнинг истеъмол ва сифат хусусиятларини доимий равишда ошириб бориши билан изоҳланади.

Муаллиф фикрича, илмий асосланган янги ғоялар яратилиши ва татбиқ этилишидан бошлаб, инновацияларга айланади. Инновацияларни бозорга жорий этиш жараёни инновацияларни тижоратлаштириш жараёнидир.

Замонавий бозор иқтисодиётида инновациялар рақобат курашида самарали восита ҳисобланиб, янги талабларнинг вужудга келишига, маҳсулот ишлаб чиқариш харажатларининг камайишига, инвестиция оқимининг

кўпайишига, янги маҳсулот ишлаб чиқарувчиларнинг имижи, яъни рейтингининг ошишига, ички ва ташқи бозорларни эгаллаб олишга олиб келади.

Иқтисодчи олим Й.Шумпетернинг фикрича, «инновациялар ташкилот маҳсулот ёки ишлаб чиқариш жараёнини доимий такомиллаштириш йўли билан олинадиган стратегик ютуқларни назарда тутати». П.Друкер ёндашувида кўра, «инновациянинг иқтисодий мазмуни тадбиркорнинг инновация ёрдамида янги хизматлар ёки бизнес турини амалга ошириш каби ўзгаришлардан фойдаланадиган ўзига хос бир алоҳида субъект эканлигида намоён бўлади»<sup>7</sup>.

Муаллиф фикрича, инновация самарали тараққиётнинг шарти сифатида ташкилий-иқтисодий омилнинг аҳамиятини ва янги товарларни амалиётда қўллашни ифодалайди.

XX асрнинг иккинчи ярмида интенсив илмий-техник ривожланиш (ИТР) ва унинг жамият ҳаётидаги аҳамиятининг ошиши туфайли, жаҳоннинг етакчи саноат давлатлари фаолиятида ўзига хос йўналиш – инновация сиёсати шаклланди. Дунё мамлакатларидаги инновацион сиёсатнинг шаклланиш босқичлари 1-жадвалда келтирилган.

#### 1-жадвал

#### Дунё мамлакатларида инновация сиёсатининг шаклланиш босқичлари<sup>8</sup>

Босқичлар	Даври	Хусусиятлари
1-босқич	1940 йилларнинг иккинчи ярми – 1950 йиллар боши	Давлат ҳокимияти тизимида мазкур сиёсатни ишлаб чиқиш ва амалга ошириш учун масъул органларнинг ташкил этилиши билан белгиланган инновация сиёсатини институционаллаштириш босқичи.
2-босқич	1950 йиллар боши – 1970 йиллар бошлари	Илмий-техника соҳасини инвестициялашнинг кескин ўсиши натижасида ушбу соҳанинг кучли ривожланиши босқичи.
3-босқич	1970 йиллар боши – 1980 йиллар боши	Барқарорлаштириш, ИТТКИ (илмий тадқиқот ва тажрибавий-конструкторлик ишлари) ва ТТИ (тажрибавий-технологик ишлар) соҳасига инвестициялар ҳажмини камайтириш каби белгилар хос бўлган ИТР муаммоларини ҳал этишга бўлган ёндашувларнинг шаклланиш босқичи.
4-босқич	1980 йиллар боши – 1980 йиллар ўрталари	Худудларнинг кучли инновацион ривожланиш босқичи. Ҳукуматлар фан ва илм талаб қилувчи саноатни алоҳида худудларда жамлаган ҳолда маҳаллий ҳокимиятлар эътиборини соҳага фаолроқ жалб қилади.
5-босқич	1980 йиллар ўрталари – ҳозирги давр	Инновацион жараёнларда янги турдаги технологиялар ва маҳсулотларнинг бозорга чиқиши босқичи.

Илмий изланишларнинг кўрсатишича, ривожланган давлатларда давлат инновацион сиёсатининг муҳим йўналишларидан бири кичик инновацион

<sup>7</sup> Друкер Питер Ф. Практика менеджмента. - М.: ИД Вильямс, 2003. – 398 с.

<sup>8</sup> Анищик В.М., Войтов И.В., Гришанович А.П., Толочко Н.К. Инновационная деятельность и венчурный бизнес: научно-методическое пособие. – Минск: ГУ «БелИСА», 2011. – 188 с.

бизнесни қўллаб-қувватлаш ҳисобланади. Шунингдек, дунё мамлакатлари инновация сиёсатини турлича ёндашувлар асосида амалга оширган. Маълумки, дунёда инновацион сиёсат билан турли ташкилотлар шуғулланади. Қуйидаги 2-жадвалда дунёнинг турли давлатларида инновацион сиёсат билан шуғулланувчи ташкилотлар келтирилган.

## 2-жадвал

### Дунё мамлакатларида инновацион сиёсат билан шуғулланувчи ташкилотлар<sup>9</sup>

Давлат номи	Ташкилотлар номи
АҚШ	Кичик бизнес масалалари бўйича Маъмурият, Миллий илмий фонд, НАСА, тармоқ вазирликлари
Германия	Иқтисодиёт вазирлиги, Илмий тадқиқот ва технологиялар вазирлиги, Саноат тадқиқот уюшмалари федерацияси
Франция	Иқтисодиёт вазирлиги, Тадқиқот натижаларини жорий қилиш бўйича Миллий агентлик, Илмий-техника фонди
Япония	Кичик бизнесни молиялаштириш корпорацияси, Халқ молиявий корпорацияси, Таваккалчилик тадбиркорлиги маркази
Италия	Технологик инновациялар фонди

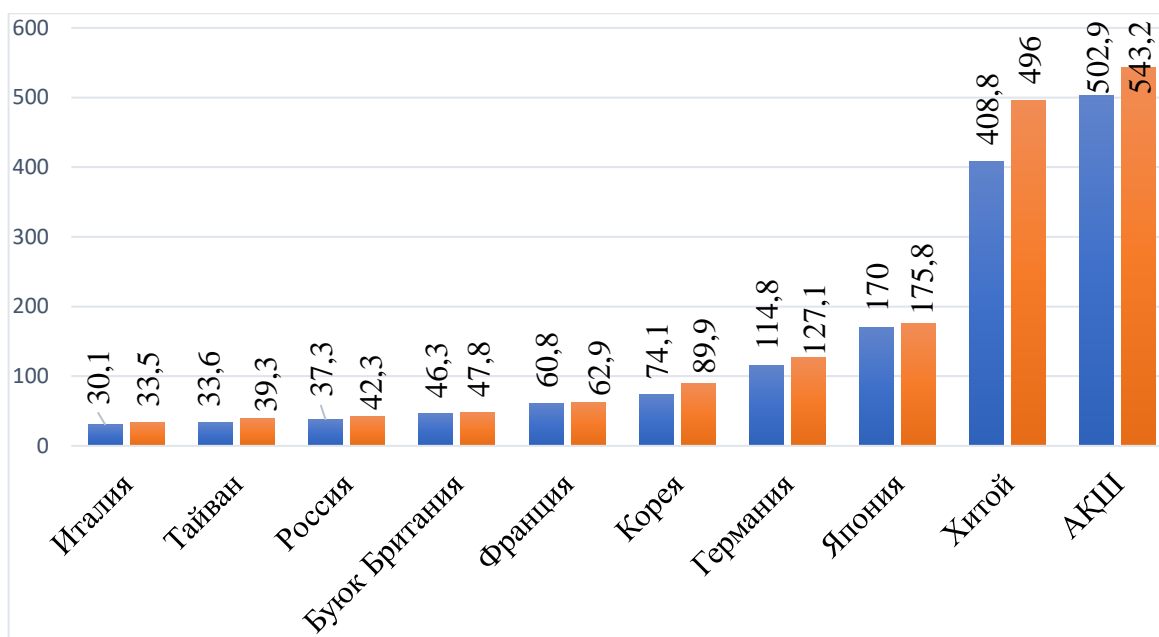
2-жадвал маълумотларига таянган ҳолда айтиш мумкинки, инновацион фаолиятга тегишли масалаларни ҳал қилиш билан махсус давлат органлари шуғулланади. Инновацион тадбиркорликни давлат томонидан қўллаб-қувватланиш тизимида марказий ўринни илмий тадқиқот ва тажрибавий-конструкторлик ишлари (ИТТКИ) ва тажрибавий-технологик ишлар (ТТИ) соҳалари эгаллаб, энг янги технологияларни жорий қилишни назарда тутди.

Таҳлилларнинг кўрсатишича, ИТТКИ ва ТТИ ни молиялаштириш стратегиясида ижтимоий муаммоларга тобора кўпроқ эътибор қаратилмоқда. Хусусан, 1965 йилда АҚШда муҳофаа ва космос соҳаларидаги тадқиқот ва ишланмаларни молиялаштириш соғлиқни сақлаш соҳасига қараганда 13,6 бараварга кўп бўлган бўлса, 2000 йилга келиб соғлиқни сақлаш соҳаси иккинчи ўринга чиқди ва муҳофаа фанига қилинган харажатларнинг 56% ини ташкил қилди. Ғарбий Европада ижтимоий йўналтирилган инновация дастурларини молиялаштириш 1988 йилда инновация фаолиятига қилинган харажатлар умумий ҳажми 44% дан 1995 йилга келиб 56% га ортди.

Сўнгги йилларда ИТРнинг истиқболли йўналишларига катта маблағлар киритилмоқда. Хусусан, Ғарбий Европада 2005 йилга келиб, ЯИМ да ахборот технологияларга сарфланган харажатларнинг улуши қарийб 7% ни ташкил қилди. Бу борада, ушбу кўрсаткич, тегишлича, 9,85 ва 8,62% га тенг бўлган Швеция ва Буюк Британия етакчиларга айланган.

Мазкур таҳлилларни давом эттириш мақсадида қуйидаги 1-расмга мурожаат қиламиз.

<sup>9</sup> Муаллиф ишланмаси.



**1-расм. Турли мамлакатларда инновацион тадқиқотлар учун ажратилган харажатлар, млрд. АҚШ доллар ҳисобида<sup>10</sup>.**

1-расм маълумотларига кўра, 2019 йил 1 январь ҳолатига кўра, ИТТКИларни молиялаштириш учун АҚШ - 543,2 млрд. АҚШ долл., Хитой - 496 млрд. АҚШ доллар, Япония - 175,8 млрд. АҚШ доллар ажратган.

Замонавий инновация жараёнларининг ўзига хос хусусияти инновацион инвестициялашнинг воситаси сифатида фонд бозори ахамиятининг ортиб бораётгани ҳисобланади. Фонд бозорларида янги технологиялар билан боғлиқ бўлган акцияларнинг пайдо бўлиши инвестициялаш самарадорлиги мезонларини излаш доирасини кенгайтирди ва шу билан бирга, рақобатнинг иқтисодий мазмунини ўзгартирди.

Жаҳон тажрибасида баъзи молиявий институтларнинг ўзида ҳам венчур фондлари амал қилиши кузатилган. Бундан ташқари, венчур соҳасида хусусий инвесторлар ва йирик компанияларнинг биргаликдаги иштироки, яъни корпоратив венчурлаш амал қилади. Турли мамлакатлар, чунончи, АҚШ, Япония, Сингапур, Финляндия, Ҳиндистон каби давлатлар тажрибасини ўрганиш натижалари венчур бизнеси иқтисодий ривожланишнинг инновацион модели сифатини тубдан ўзгартириши, уни инвестиция билан таъминлаши, пировард натижада иқтисодий ўсишга олиб келиши, инвестиция тақчиллигини бартараф этишини кўрсатади<sup>11</sup>.

Юқорида келтирилган маълумотлардан хулоса қилиш мумкинки, инновацион технологияларни венчур бизнеси орқали молиялаштиришнинг жорий моделлари Шимолий Америка, Европа ва Осиёнинг бир қанча давлатларида самарали жорий қилинмоқда.

<sup>10</sup> Муаллиф ишланмаси.

<sup>11</sup> Новоселов М.В. Зарубежные модели венчурного инновационного проектирования. // Институт экономики (ИЭ) УрО РАН. Инновации № 5 (82), 2005.

Қуйидаги 2-расмда турли мамлакатларида венчур фондлари орқали молиялаштирилган шартномалар сони ва қийматининг ўзгариш динамикаси таҳлил қилинган:



**2-расм. Венчур инвестициялар асосида дунёнинг мамлакатларида молиялаштирилган шартномалар сони ва қиймати, млрд. АҚШ доллар ҳисобида<sup>12</sup>**

Илмий изланиш натижасида олинган хулосаларга кўра, тадбиркорлик субъектлари томонидан таваккалчилик даражаси юқори, фойда ёки зарар кўриши олдиндан ноаниқ бўлган инновацион фаолиятини қўллаб-қувватлашга молиявий ресурсларни ажратиш зарур; илмий-техник ривожланиш (ИТР) суръатлари тезкор ортиши инновация цикллари давомийлигининг қисқаришида ўз аксини топишидан келиб чиқиб, давлат томонидан инновацион таъсирчанлик ва фаоллигини ошириш талаб қилинади.

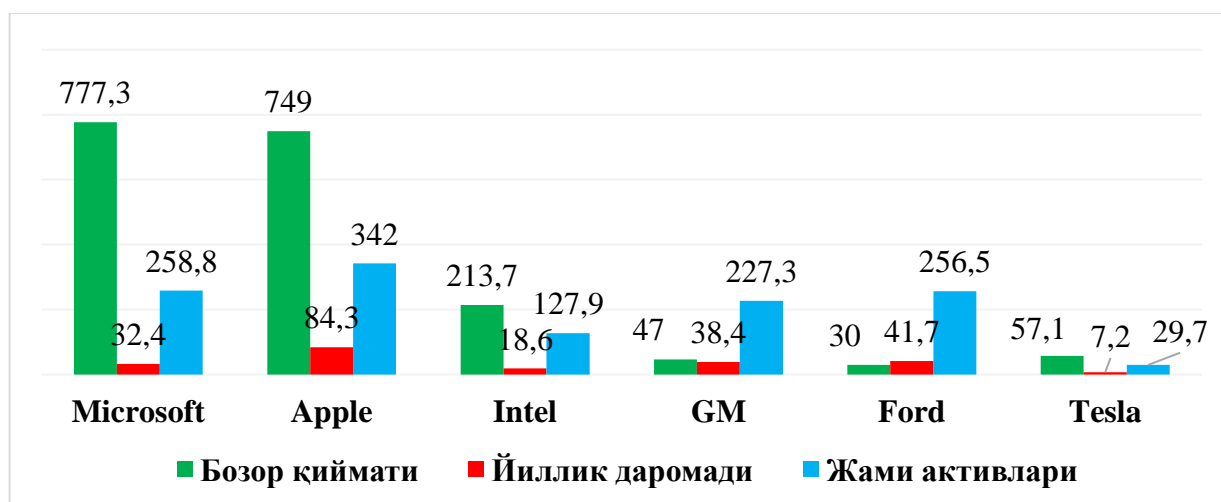
Диссертациянинг «Хорижий мамлакатларда ва Ўзбекистонда инновацион тадбиркорлик фаолиятини молиялаштириш ҳолати таҳлили» деб номланган иккинчи боби инновацион фаолиятни молиявий таъминлашда жаҳон тажрибаси ва миллий амалиётни ўрганишга бағишланди ва унда иқтисодийнинг инновацион ривожланишини молиявий таъминлашнинг моделлари, уларнинг ўзига хос хусусиятлари тадқиқ қилинган, ҳозирги замон жаҳон тенденциялари аниқланган ҳамда Ўзбекистонда инновацион фаолиятни молиявий таъминлаш ҳажмларининг динамикаси ва манбалари таҳлил қилиниб, мавжуд муаммолар аниқланган.

Американинг кичик венчур фирмалари муваффақияти шунчалик ҳайратланарли эдики, бу тажрибани ўзлаштиришга ҳаракат қилган кўплаб Ғарбий Европа мамлакатлари охириги 20 йилда ўзларининг венчур бизнеси саноатининг вужудга келишини рағбатлантириш учун жиддий чоратадбирларни амалга оширдилар. Бунда миллий анъаналарга мувофиқ, турли мамлакатларда илмий-технологик ва ишлаб чиқариш салоҳиятининг ривожланганлик даражаси таҳлил қилиниб, венчур молиялаштиришнинг

<sup>12</sup> Манба: PwC | CB Insights MoneyTree™ Report Q3 2020

устувор соҳалари сифатида, табиийки, иқтисодиётнинг турли тармоқлари танланган. Хусусан, Нидерландия, Ирландия ва Францияда венчур молиялаштириш ахборот технологиялари, электроника ва телекоммуникация соҳаларида ўзининг кенг татбиғини топган. Германия, Норвегия ва Данияда венчур капитал эгалари ушбу мамлакатлар учун анъанавий секторга яқин бўлган технологияларни яратувчи, саноат маҳсулотлари ва хизматларни чиқариш, шу жумладан, ишлаб чиқариш жараёнини автоматлаштириш билан боғлиқ бўлган кичик фирмаларга устуворлик қаратилган. Буюк Британия, Италия ва Ирландияда венчур капитали юқори истеъмол эҳтиёжига эга бўлган товарларни ишлаб чиқариш соҳасига йўналтирилган. Нисбатан арзон ишчи кучи бўлган Испания ва Португалияда венчур капитали қайта ишлаш саноати билан боғлиқ бўлган кичик фирмаларга йўналтирилган.

Ривожланган мамлакатлар иқтисодиётида венчур инвестициялар ёрдамида ташкил этилган илғор технологияли замонавий компаниялар ҳамда венчур бизнесининг аҳамиятини куйидаги 3-расм маълумотлари орқали изоҳлаш мумкин.



**3-расм. Жаҳондаги айрим йирик компанияларнинг бозор қиймати, ва жами активлари ўртасидаги тафовут, млрд. АҚШ доллари ҳисобида<sup>13</sup>**

3-расм маълумотларига кўра, General Motors, Ford ва Tesla каби автомобилсозлик компанияларининг 2018 йилдаги йиллик даромадларининг йиғиндиси жами 83,7 млрд. АҚШ долларини ташкил қилган, уларнинг бозор қиймати (капитализацияси) 134,1 млрд. АҚШ долларидан ошмаган; Microsoft, Apple ва Intel каби компанияларнинг йиллик даромадлари йиғиндиси 135,3 млрд. долларни ташкил қилган ҳолда, уларнинг биргаликдаги бозор қиймати 1 трлн. 740 млрд. АҚШ долларидан ошиб кетган.

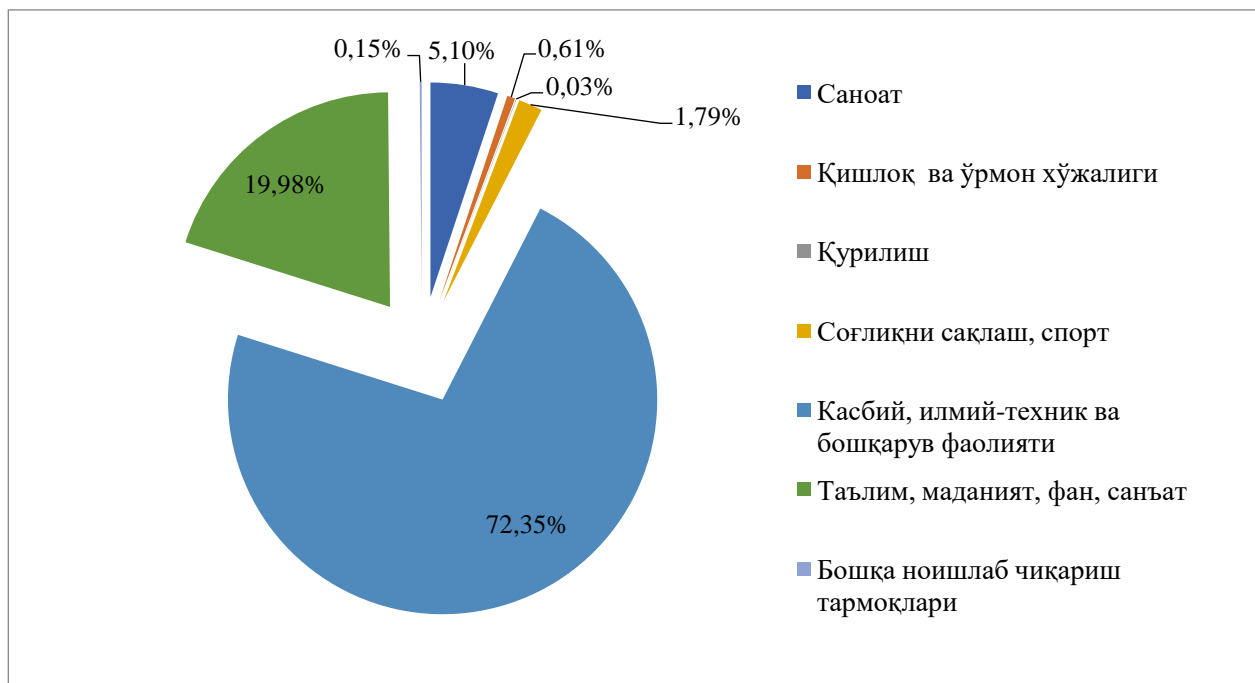
Иқтисодий жиҳатдан ривожланган мамлакатларда хусусий ва корпоратив ресурслар орқали инновацион фаолиятни инвестициялаш бошқа манбалар орасида устунликка эга. Ривожланаётган мамлакатларда илмий тадқиқотлар йирик корпорациялар ва хорижий шерикларнинг инвестициялари ҳисобига,

<sup>13</sup> <https://www.calc.ru/> ва <https://ru.investing.com/equities> сайтлари маълумотлари асосида муаллиф томонидан таҳлил қилинган.



Ўтиш давридаги иқтисодиётда эса, инновацион фаолиятни ривожлантириш давлат бюджети маблағлари ҳисобидан молиялаштирилади.

Ўзбекистонда иқтисодий фаолият тури бўйича илмий тадқиқот ва тажриба-конструкторлик ишланмаларга харажатларни молиялаштириш манбаларига оид маълумотлар 4-расмда келтирилган.



**4-расм. Иқтисодий фаолият тури бўйича илмий тадқиқот ва тажриба-конструкторлик ишланмаларга харажатларни молиялаштириш манбалари ҳажми, %да<sup>14</sup>**

4-расмга кўра, молиялаштириш тармоқлар бўйича асосан касбий, илмий-техник ва бошқарув фаолияти (72,3%), ундан кейин - таълим, маданият, санъат, фан ва илмий хизмат соҳаларига тўғри келади (20%), қолган қисмини саноат (5,1%) ва соғлиқни сақлаш (1,8%) ва бошқа тармоқлар ташкил этган.

2012-2019 йилларда илмий-тадқиқот ишларини ва инвестицияларни қўллаб-қувватлашнинг асосий манбаи бюджет маблағлари бўлиб, уларнинг улуши сўнгги йилларда инвестициялар умумий ҳажмининг 55-66 фоизини ташкил этган. Илмий-тадқиқот ишларини қўллаб-қувватлашда бюджетдан ташқари жамғармалар ва хорижий инвесторларнинг улуши сезиларли кам, яъни жами инвестициялар ҳажмининг 5%и атрофидаги қисмини ташкил этади. Шунини таъкидлаш керакки, агар 2012 йилда буюртмачилар маблағлари 23,4 %ни ташкил этган бўлса, 2019 йилда бу кўрсаткич 3,4 %га тушиб кетди.

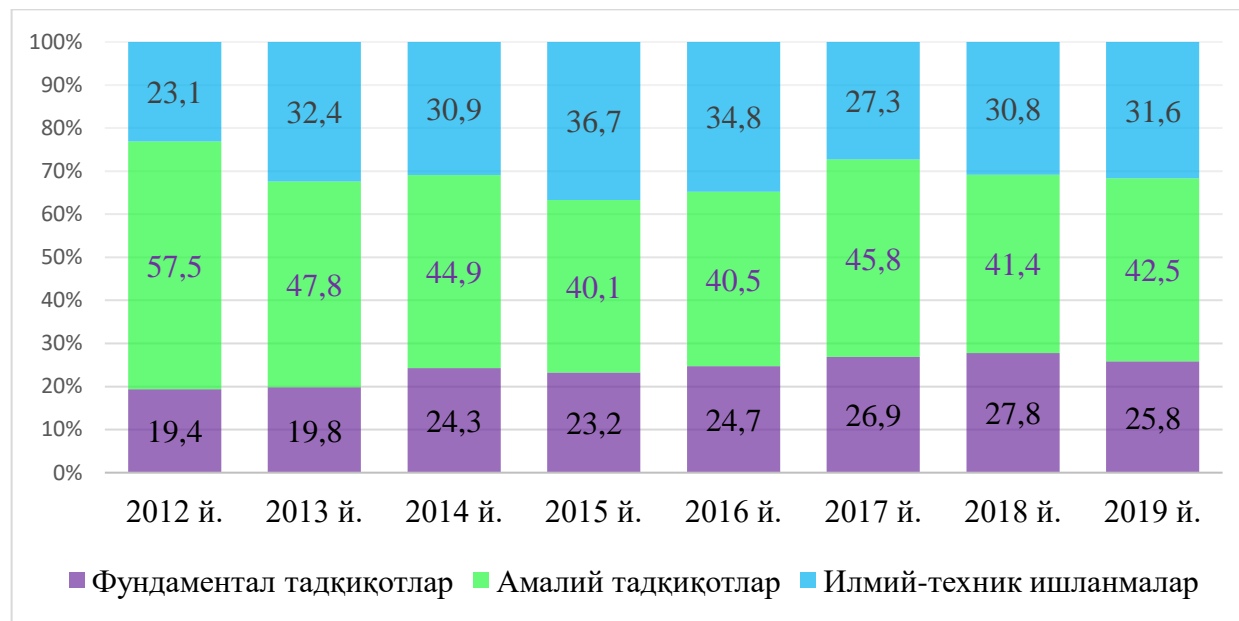
Иқтисодиётни модернизация қилиш кўламининг кенгайиши билан инновацион маҳсулотларга эҳтиёж ортди, ва буюртмачилар маблағлари улушининг камайиши улар ўз эҳтиёжларини асосан инновацион ёки юқори технологик маҳсулотлар импорти орқали қондириши билан изоҳланади.

<sup>14</sup> Ўзбекистон Республикасининг илмий-техник салоҳияти ва инновацион ривожланишнинг 2018 йилдаги асосий кўрсаткичлари. Статистик бюллетень. – Т.: Статистика қўмитаси, 2019 йил. 160-бет.

Корхоналарнинг ўз маблағлари улуши инвестициялар умумий ҳажмининг 16,8%идан 25,7%игача сезиларли даражада ўсган.

Инновацияларни қўллаб-қувватлаш учун ажратиладиган бюджет маблағлари давлат ва халқаро илмий-техник дастурларни инвестицион қўллаб-қувватлашга, ноёб илмий объектларни, индивидуал тадқиқот институтларини, архивлар мутахассисларининг иш ҳақи ва катта илмий ходим-изланувчиларнинг иш ҳақларини таъминлашга йўналтирилган.

Миллий иқтисодиётда ташкилотлар томонидан амалга ошириладиган илмий-тадқиқот ишланмаларига жорий харажатлар таркибида асосий улушни амалий тадқиқотлар эгаллайди ва буни қуйидаги 5-расмда кўриш мумкин.



**5-расм. Ташкилотлар томонидан илмий-тадқиқот ишларига йўналтирилган инвестициялар<sup>15</sup>**

5-расмга кўра, 2019 йилда 2012 йилга нисбатан фундаментал тадқиқотларга йўналтирилган инвестициялар 6,4 фоизга, илмий-техник ишланмаларга йўналтирилган маблағлар 7,5 фоизга ўсган, лекин амалий тадқиқотларга сарфланган маблағлар 15,0 фоизга камайган. Илмий-тадқиқот ишларига сарфланган харажатлар таркибида фундаментал тадқиқотлар улушининг ўсиши илмий-тадқиқот ишларига сарфланган маблағларнинг самарадорлиги ва қопланиш муддатига салбий таъсир қилади, чунки фундаментал тадқиқотлар табиат ва жамиятнинг ривожланиш қонунлари тўғрисида янги билимлар олишга, амалий ишланмалар ўтказиш учун зарур назарий асос яратишга қаратилган, шу боис, уларнинг инновацион маҳсулотларни ишлаб чиқариш ва амалий самара олиш даврига таъсири заиф деб ҳисобланади.

Илмий-техник ишланмаларга харажатлар динамикаси ўсиши иқтисодиётнинг инновацион ривожланишида зарурий элемент ҳисобланади, чунки улар ишлаб чиқаришнинг технологик даражаси ҳамда

<sup>15</sup> Ўзбекистон Республикасининг илмий-техник салоҳияти ва инновацион ривожланишнинг 2018 йилдаги асосий кўрсаткичлари. Статистик бюллетень. – Т.: Статистика қўмитаси, Т-2019 йил

рақобатбардошлигини ошириш билан бир қаторда, инновацион маҳсулотларнинг бозорга чиқарилишини таъминлаш учун ишлатилади.

Диссертациянинг учинчи боби «Ўзбекистонда инновацион тадбиркорликни молиялаштириш бўйича қарор қабул қилиш модели ва ташкилий механизмини яратиш» деб номланган бўлиб, венчур инвесторлари томонидан қарорларни қабул қилиш жараёни, улар томонидан инновация лойиҳасининг таҳлили ўтказиладиган босқичдан келиб чиқиб амалга оширилиши билан боғлиқ масалалар ёритилган.

Муаллиф томонидан start-up босқичидаги инновация лойиҳаларини венчур молиялаштириш бўйича қарорлар қабул қилиш схемаси ишлаб чиқилган.



6-расм. Инновацион лойиҳаларни венчур молиялаштириш бўйича қарорлар қабул қилиш схемаси<sup>16</sup>

<sup>16</sup> Муаллиф ишланмаси.

Инновацион лойиҳаларни бирламчи танлаб олиш ва баҳолаш молиялаштириш бўйича якуний қарорни қабул қилишга катта таъсир кўрсатади, чунки инвесторга батафсил таҳлил ўтказишнинг мақсадга мувофиқлигини аниқлашга ёрдам берувчи ахборот шаклланади. Шу боис, инновацион лойиҳаларни баҳолаш босқичига ўтишда экспертларнинг баҳолашига асосланган таклифларнинг бошланғич жозибадорлигини баҳолаш усули яратилган.

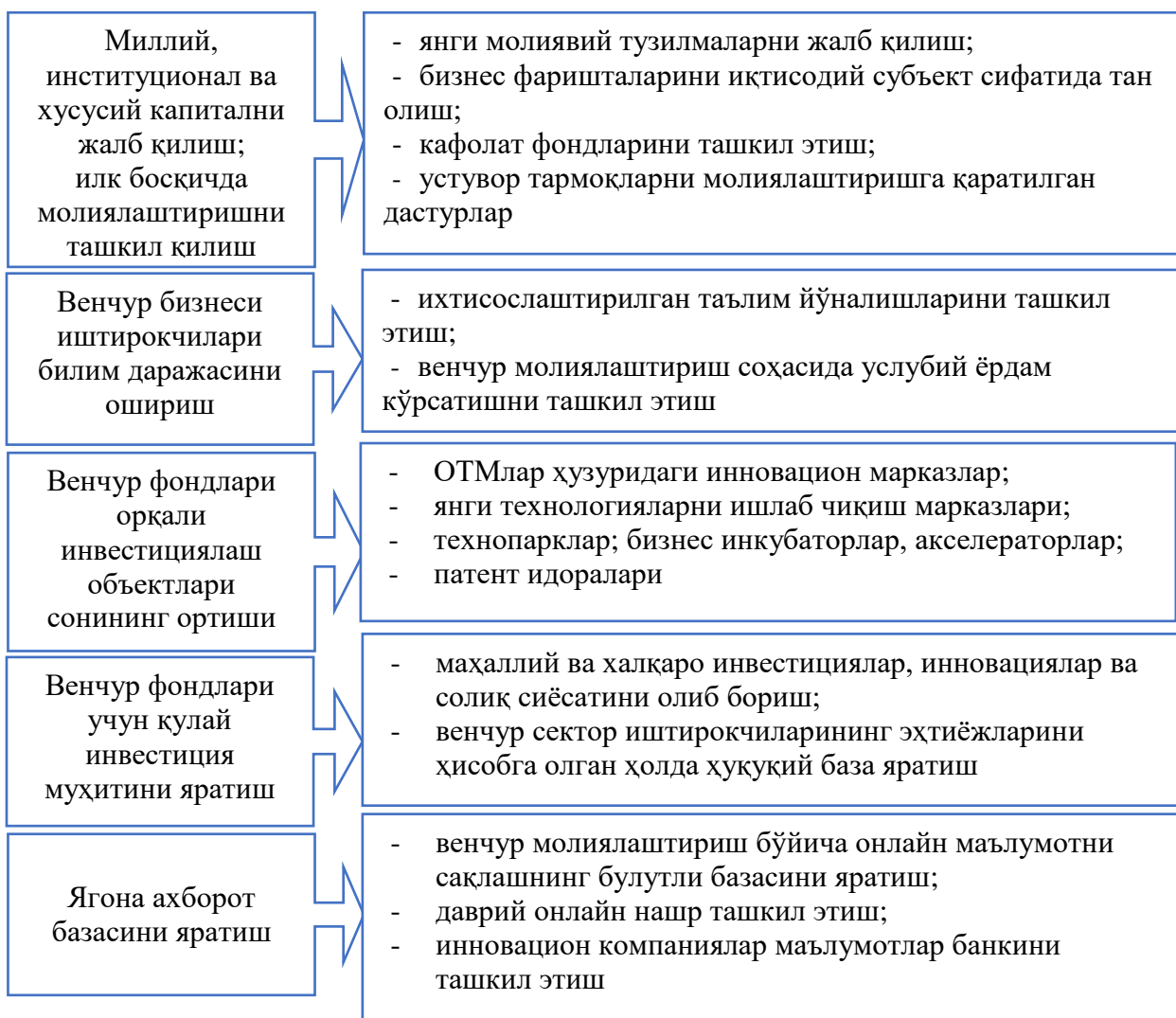
Таҳлилнинг ушбу босқичида дастлабки маълумотлар лойиҳанинг жозибадорлигини миқдорий баҳолаш учун етарли бўлмайди.

Муаллиф фикрича, лойиҳалар дастлабки жозибадорлигининг экспертли баҳоланиши маълум бир шаклланган мезонларга асосланиши зарур. Шунинг учун эксперт баҳолашнинг умумий схемасининг қуйидаги тузилмага эга бўлиши мақсадга мувофиқ:

- 1) экспертларни танлаш ва экспертлар гуруҳини шакллантириш;
- 2) сўровнома ва анкеталарни тузиш;
- 3) алоҳида эксперт баҳолари асосида якуний натижани аниқлаш мезоларини ишлаб чиқиш;
- 4) экспертлар томонидан таваккалчиликнинг турли омиллари эътиборга олинган ҳолда лойиҳани таҳлил қилиш ва баҳолаш;
- 5) эксперт баҳоларини таҳлил қилиш ва қайта ишлаш.

Баҳонинг экспертлар гуруҳи, венчур фондлари ходимлари, ташқи экспертлар жалб қилинган ҳолда шакллантирилиши мақсадга мувофиқ. Экспертга тақдим этилган ва ўз ичига баҳолашнинг мезонлари рўйхатини олган анкета, бир тарафдан универсал бўлиши (тадқиқотнинг турли объектлари бўйича баҳоларни таққослаш учун имконият бериши), бошқа тарафдан, ҳар бир объектининг барча хусусиятларини ҳисобга олган ҳолда етарлича чуқур ишланган бўлиши лозим.

Тизимли ёндашув нуқтаи - назаридан венчур фаолиятни қўллаб-қувватлаш ва ривожлантиришнинг ташкилий-иқтисодий механизми мамлакатдаги корхоналарнинг технологик мустақиллиги ҳамда энг истиқболли тармоқларда рақобатбардошлик ва етакчиликка эришишда иқтисодиётнинг инновацион соҳасини фаоллаштиришни рағбатлантириши лозим.



### 7-расм. Венчур фаолиятини ривожлантиришнинг ташкилий-иқтисодий механизми<sup>17</sup>

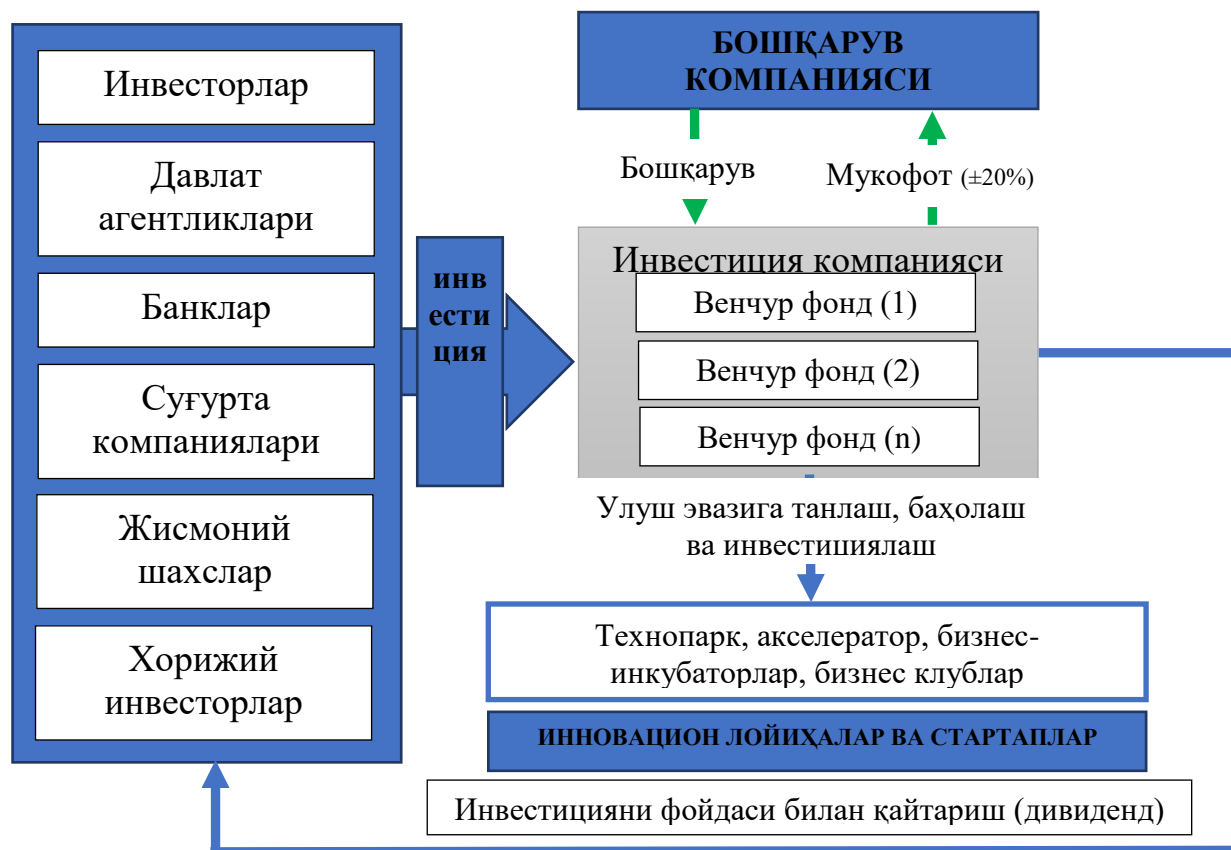
7-расмда келтирилган механизм қуйидаги вазифаларнинг ечимини топишга хизмат қилади:

- венчур молиялаштириш механизмларини жорий этиш мақсадида мамлакатда қулай инвестиция муҳитини яратиш;
- венчур молиялаштириш бўйича ягона ахборот банкни ташкил қилиш;
- венчур фондларнинг молиявий муносабатларини тартибга солиш ва иқтисодиётнинг инновацион секторига киритилаётган венчур инвестициялар ҳажминини ошириш;
- венчур фондларининг молиявий манбалари сифатида маҳаллий хусусий капитал эгаларини жалб қилиш;
- венчур инвестицияларни амалга ошириш учун истиқболли инновацион лойиҳаларнинг мамлакат бўйича базасини яратиш;
- инновацион корхоналар ва венчур фондларининг бошқаруви бўйича саводхонлик даражасини ошириш.

Илмий изланишга кўра, барқарор иқтисодий ривожланишга эга АҚШ, Финляндия, Исроил, Япония, Тайван, Жанубий Корея каби давлатларнинг

<sup>17</sup> Муаллиф ишланмаси.

инновацион лойиҳаларни венчур молиялаштириш моделларини таҳлил қилган ҳолда Ўзбекистонда инновацион лойиҳаларни венчур молиялаштириш модели ишлаб чиқилган.



**8-расм. Ўзбекистонда инновацион лойиҳаларни венчур молиялаштириш модели<sup>18</sup>.**

Республикада венчур фондларининг асосий манбалари сифатида давлат ҳамда халқаро ташкилотлар молиявий ресурслари устунлиги кузатилади. Муаллиф фикрича, илғор хориж тажрибасидан келиб чиқиб, пенсия фондлари, суғурта компаниялари ва тижорат банклари маблағларининг инновацияларни молиялаштиришга кенгроқ жалб қилишни назарда тутувчи давлат томонидан молиявий қўллаб-қувватлаш сиёсатини юритиш муҳим саналади.

## ХУЛОСА

Мазкур диссертация тадқиқоти доирасида қуйидаги хулосалар шакллантирилди:

1. Мамлакатда инновацион фаолиятни венчур молиялаштириш жараёни янги шаклланаётганини инобатга олган ҳолда, «Венчур молиялаштириш – тадбиркорлик субъектлари томонидан таваккалчилик даражаси юқори, фойда ёки зиён кўриши олдиндан ноаниқ бўлган инновацион фаолиятини қўллаб-қувватлашга молиявий ресурсларни ажратиш» деб қараш ва ушбу мазмунда талқин қилиш мақсадга мувофиқ.

<sup>18</sup> Муаллиф ишланмаси.

2. Венчур молиялаштириш давлат иқтисодиётининг ривожланиши учун кулай омил бўлиб, иқтисодиётнинг ҳолатига мос бўлган молиялаштириш моделидан фойдаланиш лойиҳаларни муваффақиятли амалга ошириш омили ҳисобланади ҳамда инновацион технологиялар соҳасида ишлаб чиқарилган маҳсулотларни халқаро бозорда сотишдан юқори фойда олишга, шунингдек, замонавий технологиялар соҳасида кўплаб иш ўринлари яратишга ёрдам беради.

3. Венчур молиялаштириш амалиётида инсон омили муҳим ўрин тутиб, буни инновацион лойиҳаларни танлаш ва инвестицион қарорларни қабул қилиш жараёнининг мураккаблиги билан асослаш мумкин. Жумладан, инновацион лойиҳаларни бирламчи танлаб олиш ва баҳолаш уларни молиялаштириш тўғрисида якуний қарор қабул қилинишига таъсир кўрсатади. Шунинг учун инновацион лойиҳалар самарадорлигини эксперт усулида баҳолашда муайян шаклланган мезонларга асосланиш мақсадга мувофиқ.

4. Республикада венчур молиялаштиришни ривожлантириш ҳамда венчур фондлари фаолиятини йўлга қўйишдаги муаммоларни бартараф этиш мақсадида, соҳадаги мавжуд вазиятни ижобий томонга ўзгартириш хусусий венчур сармоясининг иқтисодиётга киритилишини таъминлайдиган, шунингдек, илмий-техник соҳада инновацион фаолият ва тадбиркорлик муҳитини фаоллаштириш орқали самарали таъсир қиладиган ташкилий-иқтисодий механизм яратишни талаб этади.

5. Венчур молиялаштириш соҳасида ихтисослаштирилган таълим тизимини шакллантириш ва услубий таъминотни ишлаб чиқиш долзарб масала ҳисобланади. Шу мақсадда, «Молия ва кредит», «Инновацияларни бошқариш» каби мутахассисликлар бўйича таълим олаётган талабалар учун олий таълим муассасалари қошида венчур молиялаштириш бўйича махсус маърузалар курсини ташкил қилиш, венчур молиялаштириш бўйича мутахассисларни тайёрлашнинг махсус касбий тизимини яратиш мақсадга мувофиқдир.

6. Венчур молиялаштириш жараёнининг потенциал иштирокчилари ушбу соҳада етарлича ахборотга эга эмас. Хусусан, венчур фондлари инвестиция объектларини қидиришда айрим қийинчиликларга дуч келишади, ишлаб чиқариш менежерлари венчур молиялаштириш қоидалари ва хусусиятларини билмайди ёки етарлича тушунмайди. Демак, венчур саноатининг самарали ривожланиши учун ушбу соҳага тегишли бўлган ахборотларни ўзида жамлаган ягона ахборот базасини шакллантириш муҳим аҳамият касб этади.

7. Мамлакатда инновацион соҳани қўллаб-қувватлашга оид қабул қилинаётган меъёрий ҳужжатларнинг аксарияти вақтинчалик характерга эга, яъни қонун ҳужжатларида назарда тутилган имтиёзлар чекланган муддатга эга, натижада, стратегик инвесторлар учун маҳаллий иқтисодий муҳитда ишончсизликни намоён қилади ҳамда уларни камроқ жозибадор қилади. Шу сабабли бериладиган имтиёзлар муддатини узайтириш инновацион тадбиркорликнинг ривожланишига ижобий таъсир кўрсатади.

8. Хориж тажрибасидан келиб чиққан ҳолда, республикада венчур фондларининг асосий манбалари сифатида давлат ҳамда халқаро ташкилотлар

билан бир қаторда, суғурта компаниялари, тижорат банклари ва жисмоний шахсларнинг маблағлари каби манбаларни ҳам жалб қилиш мақсадга мувофиқ.

9. Венчур фондлари фаолиятини молиялаштириш манбалари сонини ошириш мақсадида хусусий капитал билан биргаликда аҳоли жамғармаларини ҳам жалб қилиш мумкин. Шу мақсадда тегишли қонунларга давлатнинг иқтисодий ҳаёти субъекти сифатида намоён бўлувчи «бизнес фаришталари» тушунчасини киритиш мақсадга мувофиқ.



**НАУЧНЫЙ СОВЕТ DSc.20/13.05.2020.I.23.01 ПО ПРИСУЖДЕНИЮ  
УЧЁНЫХ СТЕПЕНЕЙ ПРИ АКАДЕМИИ ГОСУДАРСТВЕННОГО  
УПРАВЛЕНИЯ ПРИ ПРЕЗИДЕНТЕ РЕСПУБЛИКИ УЗБЕКИСТАН**

---

**НАВОЙСКИЙ ГОСУДАРСТВЕННЫЙ ГОРНЫЙ ИНСТИТУТ**

**АТАМУРАДОВ ШЕРЗОД АКРАМОВИЧ**

**СОВЕРШЕНСТВОВАНИЕ ОРГАНИЗАЦИОННО-  
ЭКОНОМИЧЕСКОГО МЕХАНИЗМА ФИНАНСИРОВАНИЯ  
ДЕЯТЕЛЬНОСТИ ИННОВАЦИОННОГО ПРЕДПРИНИМАТЕЛЬСТВА  
ЧЕРЕЗ ВЕНЧУРНЫЕ ФОНДЫ**

**08.00.07 – «Финансы, денежное обращение и кредит»**

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

**Ташкент – 2021**

Тема диссертации доктора философии (PhD) по экономическим наукам зарегистрирована Высшей аттестационной комиссией при Кабинете Министров Республики Узбекистан за № В2018.4.PhD/Iqt802.

Диссертация выполнена в Навоийском государственном горном институте.

Автореферат диссертации на трех языках (узбекском, русском, английском (резюме)) размещен на веб-странице Научного совета ([www.dba.uz](http://www.dba.uz)) и Информационно-образовательном портале «Ziyonet» ([www.ziyonet.uz](http://www.ziyonet.uz))

**Научный консультант:** Ашурова Насиба Батировна  
доктор экономических наук, доцент

**Официальные оппоненты:** Хамидулин Михаил Борисович  
доктор экономических наук, профессор

Алиев Улугбек Маннонович  
кандидат экономических наук, доцент

**Ведущая организация:** Самаркандский институт экономики и сервиса

Защита диссертации состоится 26 июля 2021 г. в 14<sup>00</sup> часов на заседании Научного совета по присуждению ученых степеней № DSc.20/13.05.2020.I.23.01 при академии государственного управления при Президенте Республики Узбекистан. (Адрес: 100066, город Ташкент, улица Ислама Каримова, дом 45. Тел.: (99871) 232-60-47, факс: (99871) 239-17-83, e-mail: [info@dba.uz](mailto:info@dba.uz)).

С диссертацией можно ознакомиться в Информационно-ресурсном центре академии государственного управления при Президенте Республики Узбекистан. (зарегистрирована под № 73). Адрес: 100066, город Ташкент, улица Ислама Каримова, дом 45. Тел.: (99871) 232-60-47, факс: (99871) 239-17-83, e-mail: [info@dba.uz](mailto:info@dba.uz)

Автореферат диссертации разослан 13 июля 2021 г.  
(Реестр протокола рассылки № 7 2021 г.)



  
**Ш.А. Тошматов**  
Председатель научного совета по присуждению ученых степеней, доктор экономических наук, профессор

  
**А.Х. Исламкулов**  
Учёный секретарь научного совета по присуждению ученых степеней, кандидат экономических наук, доцент

  
**Д.Н. Рахимова**  
Председатель научного семинара при Научном совете по присуждению ученых степеней, доктор экономических наук, профессор

## **ВВЕДЕНИЕ (аннотация диссертации доктора философии (PhD))**

**Актуальность и востребованность темы диссертации.** В мире в результате расширения финансирования путём венчурных фондов реализуется ряд мер по развитию рынка капитала. В частности, вследствие расширения масштаба использования средств венчурных фондов в инновационном развитии экономики наблюдается рост объёма финансирования инновационных процессов субъектов предпринимательства. Так, по данным Pricewaterhouse Coopers, “несмотря на финансовые проблемы в период мирового финансово-экономического кризиса, объём венчурного капитала по сравнению с прошлыми годами вырос и составил 28,8 млрд. долларов”<sup>1</sup>. В соответствии с отчётом CB Insights, “в мире зафиксирован самый высокий уровень роста венчурного финансирования”<sup>2</sup>.

В мире приоритетными направлениями научных исследований считаются совершенствование деятельности инновационного предпринимательства путём венчурных фондов; финансирование инновационных проектов, стартапов и научно-исследовательских образцов с помощью венчурных фондов; расширение масштаба инвестиций, направленных на развитие науки и техники; предоставление действенных налоговых льгот стратегическим инвесторам, привлечённым к финансированию инновационных проектов; налаживание деятельности центров, осуществляющих коммерциализацию результатов деятельности инновационных стартап-проектов на основе государственно-частного партнёрства, и их финансовая поддержка со стороны государства; разработка механизмов, направленных на организацию венчурных фондов группой субъектов предпринимательства в целях достижения непрерывного финансирования инновационных проектов, а также формирование средств этих фондов и направление их на перспективные проекты.

“Инновация – значит будущее. Если мы сегодня начинаем строить наше великое будущее, то должны делать это, прежде всего на основе инновационных идей, инновационного подхода»<sup>3</sup>. Для обеспечения выполнения этой задачи требуются поиск новых методов и способов финансирования инновационных процессов, использование эффективных инструментов стимулирования и активизации инновационной деятельности. Актуальными вопросами сегодняшнего дня являются широкое внедрение в практику достижений науки, организация целевого финансирования государством инновационных разработок и стартап-проектов, совершенствование организационно-экономического механизма

---

<sup>1</sup> <https://www.pwc.com/us/en/industries/technology/moneytree/explorer.html#/>

<sup>2</sup> <https://www.cbinsights.com/research/report/venture-capital-q3-2020/>

<sup>3</sup> Послание Президента Республики Узбекистан Шавкат Мирзиёевнинг Олий Мажлисга Мурожаатномаси. 2017 год 22 декабря. - <http://www.ach.gov.uz/ru/lists/view/54>

финансирования инновационной предпринимательской деятельности путём венчурных фондов.

Данное диссертационное исследование в определенной мере служит решению задач, намеченных в Законах Республики Узбекистан “Об инновационной деятельности” (2020 г.), “О науке и научной деятельности” (2019 г.), Указах Президента Республики Узбекистан от 29 октября 2020 года №УП-6097 “Об утверждении Концепции развития науки до 2030 года”, от 30 июня 2017 года №УП-5099 “О мерах по коренному улучшению условий для развития отрасли информационных технологий в республике», постановлениях Президента Республики Узбекистан от 4 октября 2019 года №ПП-4477 “Об утверждении стратегии по переходу Республики Узбекистан на «зеленую» экономику на период 2019-2030 годов”, от 5 мая 2018 года №ПП-3697 “О дополнительных мерах по созданию условий для развития активного предпринимательства и инновационной деятельности”, постановлении Кабинета Министров Республики Узбекистан от 3 ноября 2020 года №684 “О мерах по организации деятельности национального венчурного фонда «UZVC»”, а также других нормативно-правовых документах, соответствующих данной деятельности.

**Соответствие исследования приоритетным направлениям развития науки и технологий республики.** Данная диссертация выполнена в соответствии с приоритетным направлением развития науки и технологий республики I. «Духовно-нравственное и культурное развитие демократического и правового общества, формирование инновационной экономики».

**Степень изученности проблемы.** Исследования организационно-экономического механизма финансирования инновационной предпринимательской деятельности путём венчурных фондов проводили такие зарубежные учёные, как Б.Лундвалл, Г.Менш, Й.Шумпетер, К.Фримен, М.Портер, Р.Солоу, С.Кортум, М.Хурикава<sup>4</sup>.

Некоторые аспекты финансирования инновационного предпринимательства путём венчурных фондов изучены в научных трудах таких учёных, как А.Виролайнен, А.Нечаев, А.Попов, Б.Лисин,

---

<sup>4</sup> Lundvall, B.Å. (Ed.). (2010). National systems of innovation: Toward a theory of innovation and interactive learning (Vol.2). Anthem press; Герхард Менш. Технологический пат: инновации преодолевают депрессию / Франкфурт-на-Майне, 1975; Шумпетер Й. Теория экономического развития: исследование предпринимательской прибыли, капитала, кредита, процента и цикла конъюнктуры / Й. Шумпетер; Пер. В.С. Автономов, М.С. Любский, А.Ю. Чепуренко. – Москва: Прогресс, 1982. – 456 с.; Freeman, C., Louçã, F., Louçã, F., Louçã, F., & Louçã, F. (2001). As time goes by: from the industrial revolutions to the information revolution. Oxford University Press; Майкл Юджин Портер. Конкурентная стратегия: методика анализа отраслей и конкурентов / пер. с англ. И. Минервина. – М.: «Альпина Паблишер», 2011. – 454 с. Солоу Р.М. Экономическая теория ресурсов или ресурсы экономической теории // Вехи экономической мысли. Т.3. Рынки факторов производства / Под общ. ред. В. М. Гальперина. – СПб: Экономическая школа. 2000; Kortum, S., & Lerner, J. (2000). Assessing the Contribution of Venture Capital to Innovation, 31 RAND J. Econ, 674, 682; Hirukawa, M. (2008). Venture Capital and Innovation: Which is First? Masayuki Hirukawa, Masako Ueda. Signal Lake Venture Fund.

Е.Игнатущенко, И.Мельникова, И.Родионов, Р.Фатхутдинов, Т.Тумина, Ю.Рюмина<sup>5</sup>.

Приоритетные направления финансирования инновационного предпринимательства путём венчурных фондов исследованы в научных работах таких отечественных учёных-экономистов, как О.Абдурахмонов, Х.Абулкасимов, У.Алиев, Б.Бегалов, А.Вахабов, З.Гаибназарова, С.Гиясов, И.Жахонгиров, А.Кадиров, М.Махкамова, Н.Махмудов, Н.Мухитдинова, Р.Назарова, М.Пардаев, М.Хамидулин, Ф.Шакирова, Ш.Юлдашев<sup>6</sup>.

Несмотря на то, что по данной теме выполнены научно-исследовательские работы и проведены научные изыскания, именно вопросы совершенствования механизма финансирования инновационного предпринимательства путём венчурных фондов не изучены полностью

---

<sup>5</sup> Виролайнен А.О. Финансирование инвестиций при переходе к инновационному развитию экономики: автореферат дисс. на соискание уч. ст. д.э.н. - Санкт-Петербург, 2008. – 47 с.; Нечаев А.С. Совершенствование системы финансового обеспечения инвестиционно-инновационной деятельности: автореферат дисс. на соискание уч. ст. д.э.н. – М.: 2010. – 38 с.; Попов, А., & Roosenboom, P. (2010). Venture Capital and New Business Creation: International Evidence. European central bank working paper; Лисин Б.К., Фридлянов В.Н. Инновационный потенциал как фактор развития. Межгосударственное социально-экономическое исследование // Инновации в СНГ. – Москва, 2002. -№7. – С.29-37; Игнатущенко Е.И. Инновационная Германия в экономике Европейского Союза в эпоху мирового экономического и финансового кризиса//Молодой ученый. 2012, №7. – С.78-82; Мельникова И.А. Стимулирование научно-инновационной деятельности: мировой опыт// Журнал международного права и международных отношений, 2010, № 3. – С.89-93; Родионов И.И. Модели формирования института венчурных инвестиций // Электронный журнал Корпоративные Финансы, 2008. – С.56-80; Фатхутдинов Р.А. Инновационный менеджмент. Учебник для вузов. - 6-е изд. - СПб. Питер, 2011. – 448 с. Тумина Т.А. Инновационное развитие экономических систем: автореферат дисс. на соискание уч. ст. д.э.н., Белгород, 2009. – 46 с.; Рюмина Ю.А. Зарубежный опыт налогового стимулирования инновационной деятельности // Вестник Томского государственного университета, 2012, №3(19). – С.80-85.

<sup>6</sup> Абдурахманов О.К. Налоговые системы стран с переходной экономикой. Монография. М.: Палеотип, 2006. – 375 с.; Алиев У.М. Расширение источников финансирования инновационной деятельности производственных предприятий. Альманах мировой науки. 2016. № 11-3 (14). – С.57-60.; Абулкасимов Х.П., Расулов Т.С. Особенности научно-технической и инновационной политики стран СНГ, Ближнего и Среднего Востока. - Т.: ТашГИВ, 2017. -379 с.; Бегалов Б.А., Жуковская И.Е. Методологические аспекты влияния информационного общества на инновационное развитие экономики. Монография. – Ташкент: «Фан ва технологиялар», 2016. – 134 с.; Вахабов А.В. Разыкова Г.Х. Модернизация экономики. Учебное пособие. - Т.: «IQTISOD-MOLIYA», 2014. – 200 с.; Гаибназарова З.Т. Инновацион инвестициялаштириш самарадорлигини оширишнинг назарий асослари: и.ф.н. илмий даражасини олиш учун ёзилган дисс. автореферати. – Т.: 2012. – 28 б.; Гиясов С.А. Совершенствование налоговых льгот в регулировании инновационно-инвестиционной деятельности предприятий: автореферат дисс. доктора философии (PhD) по экономическим наукам, Т., 2019. – 54 с.; Жахонгиров И.Ж. Обеспечение стабильного экономического роста на основе инновационно-инвестиционного развития национальной экономики: автореферат дисс. доктора философии (PhD) по экономическим наукам. – Т.: 2019. – 58 с.; Кадиров А.А. Национальные инновационные системы и их региональные аспекты – Т.: «Янги аср авлоди», 2011. – 114 с.; Махкамова М.А. Формирование организационно-экономического механизма управления инновационной деятельностью на промышленных предприятиях РУз: дисс. на соискание уч. ст. д.э.н. – Т.: 2004. – 291 с.; Махмудов Н.М., Акобирова Д. Инновационная стратегия. Монография. - Т.: «Iqtisodiyot», 2014. – 194 с.; Мухитдинова Н.К. Методология инновационного развития национальной экономики. Монография. - Т.: «Fan va texnologiya», 2016. – 188 с.; Назарова Р.Р. Управление внешнеэкономической деятельностью в Узбекистане на основе инновационного развития в условиях глобализации: автореферат дисс. на соискание учёной степени д.э.н.: Т., 2011. – 48 с.; Пардаев М.К. Модернизация, диверсификация ва инновация – иктисодий ўсишнинг мухим омиллари. Монография. – Т.: “Наврўз», 2014. – 104 б.; Хамидулин М.Б. Повышение эффективности финансовых инструментов в обеспечении стабильного роста национальной экономики. Монография. – Ташкент: Ташкентский филиал «РЭУ им. Г.В. Пеханова», 2016; Шакирова Ф.Б. Инновацион ривожланиш негизда барқарор иктисодий ўсиш механизмини такомиллаштириш: иктисодиёт фанлари бўйича фалсафа доктори (PhD) дисс. автореферати, Т., 2018. - 56 б.; Юлдашев Ш.Г. Узбекистан на пути к инновационной экономике // «Бизнес-эксперт», 2015. Специальный выпуск. – С.32-35.

комплексным и системным образом. Такое положение определяет степень актуальности научно-практических проблем, исследованных в диссертационной работе, а также предложений и рекомендаций, разработанных по их устранению.

**Связь темы диссертации с планом научно-исследовательских работ высшего образовательного учреждения, где выполнена диссертация.** Диссертационная работа выполнена в соответствии с планом научно-исследовательских работ Навоийского государственного горного института.

**Цель исследования** состоит в разработке научных предложений и рекомендаций, направленных на совершенствование организационно-экономического механизма финансирования инновационной деятельности путём венчурных фондов

**Задача исследования** состоят в следующем:

сравнительный анализ научно-теоретических основ развития инновационной предпринимательской деятельности и формирование выводов, служащих оценке их практического значения;

исследование мировых тенденций развития инновационной экономики и венчурного бизнеса, а также оценка мер обеспечения их стабильности;

анализ организационно-экономических механизмов и международных моделей финансирования венчурного предпринимательства, формирование научных выводов;

анализ передового опыта по финансированию инновационной предпринимательской деятельности путём развития в стране венчурных фондов и обоснование авторских подходов к возможностям использования в экономике Узбекистана;

анализ передового зарубежного опыта по моделям венчурного финансирования инновационных проектов и формирование практических выводов;

разработка научных и практических рекомендаций, направленных на усиление значения инвестиций в инновационное развитие;

создание комплексной модели принятия решений по венчурному финансированию, разработка научно-методических предложений и практических рекомендаций по направлениям создания организационно-экономических механизмов поддержки и развития этой деятельности.

**Объектом исследования** выбраны субъекты предпринимательства, осуществляющие деятельность в СЭЗ “Навои”.

**Предмет исследования** образовал комплекс экономических отношений, возникающих в процессе финансирования инновационной предпринимательской деятельности путём венчурных фондов.

**Методы исследования.** В процессе исследования использованы методы анализа и синтеза, индукции и дедукции, сравнения и группировки.

**Научная новизна исследования** состоит в следующем:

научно обоснована необходимость повышения привлекательности привлечения стратегических инвесторов путём удлинения льготного периода, предоставляемого при финансировании инновационных проектов;

в целях финансового стимулирования центров, которые служат коммерциализации результатов инновационных стартап-проектов, предложено освободить на 3-5 лет от налогов и сборов с момента широкого использования механизмов государственно-частного партнёрства и их организации;

научно обоснована целесообразность внедрения корпоративной венчурной практики путём формирования средств венчурных фондов со стороны группы субъектов предпринимательства, объединившихся при непрерывном финансировании инновационных проектов;

научно обоснована необходимость использования “Модели венчурного финансирования инновационных проектов” в свободных экономических зонах при принятии решений по реализации инновационных проектов.

**Практические результаты исследования** состоят в следующем:

исходя из повышения привлекательности привлечения стратегических инвесторов при финансировании инновационных проектов, научно обоснована целесообразность удлинения предоставляемого льготного периода;

научно обоснована необходимость финансового стимулирования центров, реализующих коммерциализацию результатов деятельности инновационных стартап-проектов на основе государственно-частного партнёрства, путём освобождения от уплаты налогов и сборов на определённый срок, начиная с момента их организации;

научно обосновано внедрение корпоративной венчурной практики формирования средств венчурных фондов со стороны группы субъектов предпринимательства, объединённых целью достижения непрерывного финансирования инновационных проектов, и направления средств на перспективные проекты;

исходя из критериев выбора и оценки проектов, дирекции свободных экономических зон предложено использование механизмов принятия действенных решений.

**Достоверность результатов исследования.** Достоверность полученных в диссертационном исследовании результатов выражается в соответствии целям применённых подходов и методов, получением данных их официальных источников, внедрением в практику сформулированных выводов, предложений и рекомендаций, подтверждением полученных результатов со стороны компетентных организаций.

**Научное и практическое значение результатов исследования.** Научная значимость результатов исследования выражается возможностью их использования при разработке концептуальных направлений инвестирования инновационной деятельности в национальной экономике, разработке

государственных научно-технических программ и перспективных планов, а также в совершенствовании учебных программ, подготовке учебных и методических пособий по таким экономическим предметам, как “Малый бизнес и частное предпринимательство”, “Инновационный менеджмент”, “Финансовое управление инновационной деятельности”.

Практическая значимость результатов исследования определяется тем, что разработанные предложения и рекомендации могут быть применены при финансировании через венчурные фонды инновационной предпринимательской деятельности на основе реализуемых в стране экономических реформ, в частности, практических проектов, стартапов, а также научно-исследовательских работ, разработке нормативно-правовой базы регулирования и развития этой сферы

**Внедрение результатов исследования.** На основе научных результатов, полученных по совершенствованию организационно-экономических механизмов финансирования инновационной предпринимательской деятельности путём венчурных фондов:

предложение об удлинении льготного периода, предоставляемого стратегическим инвесторам с ограниченным льготным периодом в целях снижения отрицательного влияния на привлекательность местной экономической среды, использовано при разработке Указа Президента Республики Узбекистан от 30 июня 2017 года №УП-5099 “О мерах по коренному улучшению условий для развития отрасли информационных технологий в республике” (справка Министерства инновационного развития Республики Узбекистан от 30 октября 2020 года №04-10/4191). В результате определено, что в срок до 1 января 2028 года резиденты инновационного центра освобождаются от уплаты всех видов налогов и обязательных отчислений в государственные целевые фонды, а также единого социального платежа, полученная сотрудниками заработная плата не включается в общий годовой объём доходов;

предложение о финансовом стимулировании центров инновационных идей, разработок и технологий, реализующих разработку инновационных стартап-проектов в условиях государственно-частного партнёрства, трансфер и коммерциализацию результатов инновационной деятельности, путём освобождения на определённый срок от уплаты налогов и сборов, начиная с момента создания и реализации своей деятельности на коммерческой основе, использовано при разработке постановления Президента Республики Узбекистан от 5 мая 2018 года №ПП-3697 «О дополнительных мерах по созданию условий для развития активного предпринимательства и инновационной деятельности» (справка Министерства инновационного развития Республики Узбекистан от 30 октября 2020 года №04-10/4191). В результате центры вышеуказанного направления освобождены сроком на 5 лет



от уплаты всех видов налогов, начиная с момента организации и реализации своей деятельности на коммерческой основе;

предложение о применении “Модели венчурного финансирования инновационных проектов” на основе критериев первичного выбора и оценки инвестиционных проектов, предусматривающих вхождение субъектов предпринимательства в свободные экономические зоны, применено в деятельности субъектов предпринимательства, осуществляющих деятельность в экономической зоне “Навои” (справка Министерства инновационного развития Республики Узбекистан от 30 октября 2020 года №04-10/4191). В результате этого по итогам 3-й четверти 2020 года предложение использовано в деятельности 21 резидента свободной экономической зоны;

предложение о формировании в целях достижения непрерывного финансирования инновационных проектов венчурных фондов за счёт собственных средств группы субъектов предпринимательства определённой сферы и направления средств фонда на потенциальные проекты применено в деятельности субъектов инновационного предпринимательства, осуществляющих деятельность в экономической зоне “Навои” (справки Министерства инновационного развития Республики Узбекистан от 30 октября 2020 года №04-10/4191 и Дирекции экономической зоны “Навои” от 22 октября 2020 года №01/686). В результате этого в 2019 году достигнуто направление на 5 проектов средств в размере 11,2 млн. долларов, по итогам 3-го квартала 2020 года – на 7 проектов в размере 14,83 млн. долларов.

Апробация результатов исследования. Результаты данного исследования обсуждены на 4-х международных и 3-х республиканских научно-практических конференциях.

Опубликованность результатов исследования. По теме диссертации опубликованы 28 научных работ, в том числе в научных изданиях, рекомендованных Высшей аттестационной комиссией Республики Узбекистан для публикации основных научных результатов диссертаций, опубликовано 11 статей, из них 2 статьи – в зарубежных научных журналах, 12 тезисов докладов в сборниках международных и республиканских научно-практических конференций.

Структура и объём диссертации. Диссертационная работа состоит из введения, трёх глав, заключения, списка использованной литературы и приложений. Объём диссертации составляет 150 страниц.

## **ОСНОВНОЕ СОДЕРЖАНИЕ ДИССЕРТАЦИИ**

**Во введении** обоснованы актуальность и востребованность темы диссертационного исследования, определены цель и задачи, объект и предмет, обоснована связь с приоритетными направлениями развития науки и

технологий республики, изложены научная новизна и практические результаты исследования, раскрыты практическая и научная значимость полученных результатов, приведены сведения о внедрении в практику результатов исследования, структуре и объёме диссертации.

В первой главе диссертации под названием **“Теоретико-методические основы финансирования инновационной предпринимательской деятельности через венчурные фонды»** выполнен анализ процесса возникновения и формирования теоретических взглядов, посвящённых вопросам обеспечения инновационного развития экономики; исследованы мировые тенденции развития инновационной экономики и венчурного бизнеса; классифицированы организационно-экономические механизмы и международные модели финансирования венчурного предпринимательства в современной рыночной экономике а также определены задачи государства при переходе на инновационный путь развития, сформулированы соответствующие выводы.

Значимость инновационной деятельности выражается во внедрении в практику новых, современных производств, уменьшении затрат производства продукции, постоянном повышении потребительских и качественных свойств продукции при снижении их цен.

По мнению автора, научно обоснованные новые идеи превращаются в инновации, начиная с их создания и внедрения. Процесс внедрения инноваций на рынок – это процесс коммерциализации инноваций.

Считаясь эффективным средством в конкурентной борьбе, инновации в современной рыночной экономике приводят к возникновению новых требований, снижению затрат производства продукции, повышению инвестиционного потока, повышению имиджа, т.е. рейтинга, производителей, выпускающих новую продукцию, овладению внутренним и внешним рынком.

По мнению экономиста Й.Шумпетера, “инновационная организация предусматривает получение стратегических успехов путём постоянного совершенствования продукции или процесса производства”. В соответствии с подходом П.Друкера, “экономическое содержание инновации проявляется в качестве особенного субъекта, которому свойственно использование предпринимателем с помощью инноваций таких изменений, как реализация новых услуг или вида бизнеса”<sup>7</sup>.

По мнению автора, инновация как условие эффективного развития выражает значимость организационно-экономического фактора и применение на практике новых товаров.

Во второй половине XX века из-за интенсивного роста научно-технического развития (НТР) и повышения его значения в жизни общества в деятельности ведущих промышленных государствах мира сформировалось

---

<sup>7</sup> Друкер Питер Ф. Практика менеджмента. - М.: ИД Вильяме, 2003. – 398 с.

специфическое направление – инновационная политика. Этапы формирования инновационной политики в странах мира приведены в таблице 1.

**Таблица 1**

**Этапы формирования инновационной политики стран мира<sup>8</sup>**

Этапы	Период	Особенности
1-й этап	Вторая половина 1940-х годов – начало 1950-х годов	Этап институционализации инновационной политики, характеризующийся организацией в системе государственной власти структур, ответственных за разработку и реализацию данной политики.
2-й этап	Начало 1950-х годов – начало 1970-х годов	Этап сильного развития этой сферы вследствие резкого роста инвестирования научно-технической сферы.
3-й этап	Начало 1970-х годов – начало 1980-х годов	Этап формирования подходов, решающих проблемы НТР, которому свойственны стабилизация, уменьшение объёма НИИОКР (научно-исследовательских и опытно-конструкторских работ) и ОТР (опытно-технологических работ).
4-й этап	Начало 1980-х годов – середина 1980-х годов	Этап сильного инновационного развития территорий. Правительства, концентрируя на отдельных территориях наукоёмкую промышленность, более активно привлекают к этой сфере внимание местных властей.
5-й этап	Середина 1980-х годов – настоящее время	Этап выхода на рынок новых технологий и продукции инновационных процессов.

Как показывают научные изыскания, одним из важных направлений инновационной политики в развитых государствах считается поддержка малого инновационного бизнеса. Вместе с тем, страны мира реализовали инновационную политику на основе различных подходов. Как известно, что в мире инновационной политикой занимаются различные организации. В нижеприведённой таблице 2 приведены организации, занимающиеся инновационной политикой в разных государствах мира.

**Таблица 2**

**Организации, занимающиеся инновационной политикой в странах мира<sup>9</sup>**

Наименование государства	Организации, занимающиеся инновационной политикой
США	Администрация по вопросам малого бизнеса, Национальный научный фонд, НАСА, отраслевые министерства
Германия	Министерство экономики, Министерство научных исследований и технологий, Федерация промышленных исследовательских ассоциаций
Франция	Министерство экономики, Национальное агентство по внедрению результатов исследований, Научно-технический фонд
Япония	Корпорация по финансированию малого бизнеса, Национальная финансовая корпорация, Центр рискованного предпринимательства
Италия	Фонд технологических инноваций

<sup>8</sup> Анищик В.М., Войтов И.В., Гришанович А.П., Толочко Н.К. Инновационная деятельность и венчурный бизнес: научно-методическое пособие. – Минск: ГУ «БелИСА», 2011. – 188 с.

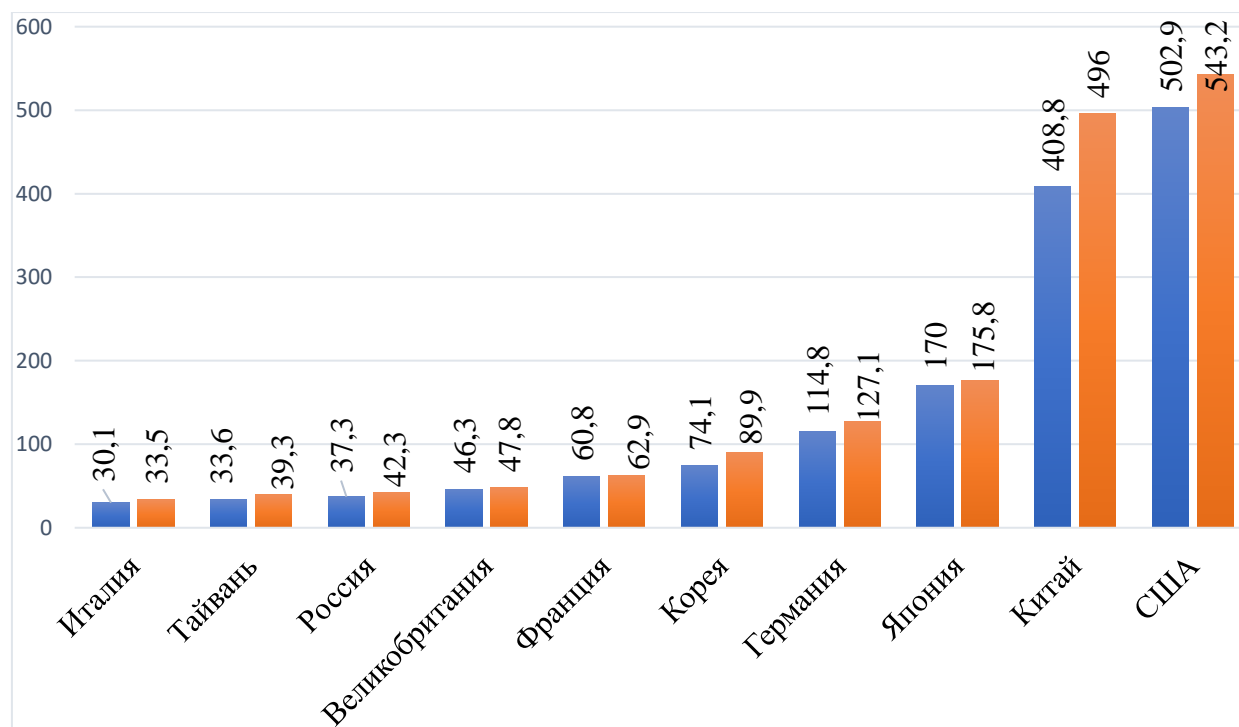
<sup>9</sup> Разработка автора.

Основываясь на данные таблицы 2, можно сказать, что решением вопросов, связанных с инновационной деятельностью, занимаются специальные государственные органы. Центральное место в системе поддержки государством инновационного предпринимательства занимают научно-исследовательские и опытно-конструкторские работы (НИИОКР) и опытно-технологические работы (ОТР), подразумевается внедрение самых новых технологий.

Как показывает анализ, при стратегии финансирования НИИОКР и ОТР всё большее внимание обращается социальным вопросам. В частности, если в 1965 году в США объём финансирования исследований и разработок в сфере обороны и космоса по сравнению со сферой здравоохранения был больше в 13,6 раза, то в 2000 году сфера здравоохранения вышла на второе место и объём её финансирования составил 56% расходов на науку, связанную с обороной. Если в 1988 году в Западной Европе объём финансирования инновационных программ социальной направленности составил 44% общего объёма расходов, то в 1965 году этот показатель превысил 56%.

В последние годы на перспективные направления НТР расходуется большой объём средств. В частности, к 2005 году в ВВП удельный вес средств, затраченных на информационные технологии, составил примерно 7%. В этом вопросе на ведущих позициях оказались Швеция и Великобритания с показателями, соответственно, 9,85% и 8,62%.

В целях продолжения этого анализа обратимся к нижеследующему рисунку 1.



**Рисунок 1. Расходы на инновационные исследования в разных странах, млрд. долл. США<sup>10</sup>.**

<sup>10</sup> Разработка автора.

В соответствии с данными на рисунке 1, по состоянию на 1 января 2019 года на финансирование НИИОКР выделено в США 543,2 млрд. долл. США, Китае – 496 млрд. долл. США, Японии – 175,8 млрд. долл. США.

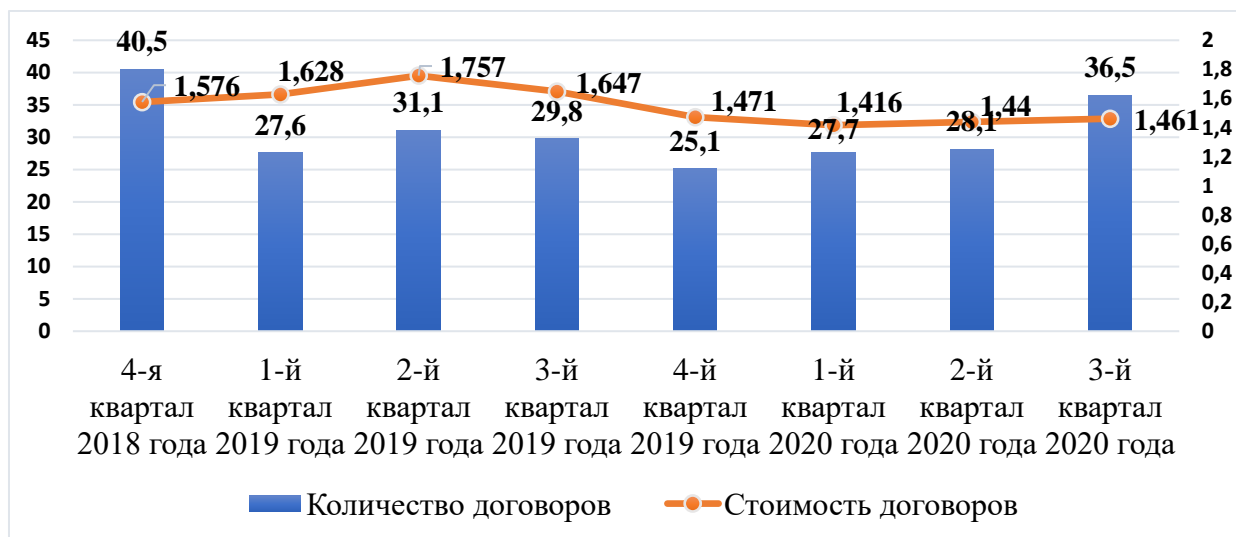
Специфической особенностью современных инновационных процессов считается рост значения фондового рынка как средства инновационного инвестирования. Появление на фондовых рынках акций, связанных с новыми технологиями, расширило круг поиска критериев эффективности инвестирования и вместе с этим изменило экономическое содержание конкуренции.

В мировом опыте наблюдается применение венчурных фондов и в некоторых самих финансовых институтах. Кроме того, в венчурной сфере применяется совместное участие частных инвесторов и крупных компаний, то есть корпоративное венчурование.

Результаты изучения опыта разных стран, в частности, таких государств, как США, Япония, Сингапур, Финляндия, Индия, показали, что венчурный бизнес коренным образом изменяет качество инновационной модели экономического развития, обеспечивает её инвестициями, что в итоге приводит к экономическому росту, устранению дефицита инвестиций<sup>11</sup>.

Из вышеприведённых данных можно сделать вывод о том, что нынешние модели финансирования инновационных технологий путём венчурного бизнеса эффективно внедряются в ряде стран Северной Америки, Европы и Азии.

На нижеприведённом рисунке 2 проанализированы количество и динамика изменения стоимостей договоров, профинансированных путём венчурных фондов в разных странах.



**Рисунок 2. Количество и стоимость договоров, финансируемых в странах мира на основе венчурных инвестиций, млрд. долл. США<sup>12</sup>.**

<sup>11</sup> М.В. Новоселов. Зарубежные модели венчурного инновационного проектирования. Институт экономики (ИЭ) УрО РАН. Инновации № 5 (82), 2005

<sup>12</sup> Источник: PwC | CB Insights MoneyTree™ Report Q3 2020

В соответствии с выводами, полученными в результате научного исследования, необходимо выделять финансовые ресурсы для поддержки инновационной деятельности субъектов предпринимательства, имеющей высокую степень риска, с неопределённостью получения прибыли или убытка; исходя из того, что быстрый рост темпов научно-технического развития (НТР) отражается в сокращении длительности инновационных циклов, от государства требуются инновационная действенность и активность.

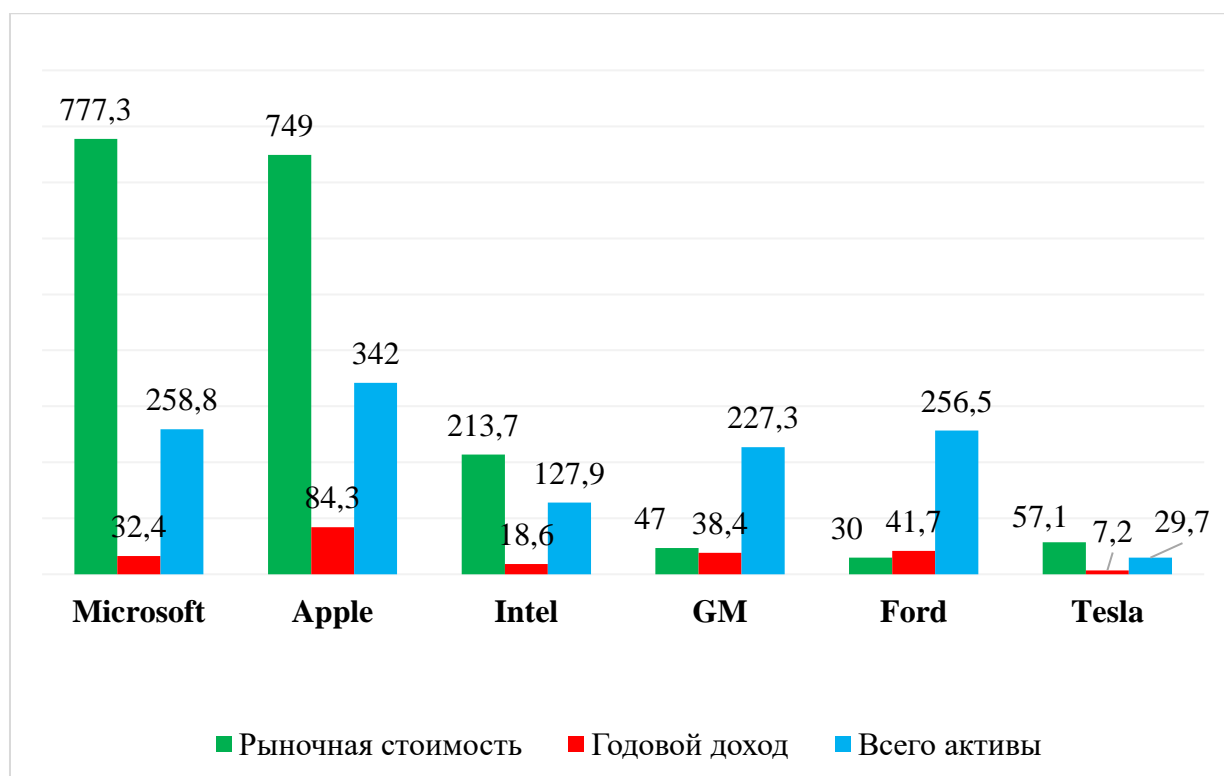
Вторая глава диссертации под названием **“Анализ состояния финансирования инновационной предпринимательской деятельности в зарубежных странах и Узбекистане”** посвящена изучению зарубежного опыта и национальной практики в финансовом обеспечении инновационной деятельности, в ней исследованы модели финансового обеспечения инновационного развития экономики, их специфические особенности, выявлены современные мировые тенденции, а также путём анализа динамики и источников финансового обеспечения инновационной деятельности в Узбекистане выявлены существующие проблемы.

Успехи американских малых венчурных фирм оказались настолько удивительными, что многие страны Западной Европы, пытавшиеся усвоить этот опыт, за последние 20 лет реализовали серьёзные меры по стимулированию возникновения своего венчурного бизнеса. При этом, исходя из национальных традиций, проанализировав уровень научно-технологического развития и производственного потенциала, в различных странах в качестве приоритетных сфер венчурного финансирования выбраны, естественно, различные отрасли экономики.

В частности, в Нидерландах, Ирландии и Франции венчурное финансирование было широко внедрено в сферах информационных технологий, электроники и телекоммуникаций. В Германии, Норвегии и Дании владельцы венчурного капитала отдали приоритет малым фирмам, создающим технологии для традиционного сектора этих стран, производящим промышленную продукцию и услуги, в том числе связанную с автоматизацией производственных процессов.

В Великобритании, Италии и Ирландии венчурный капитал был направлен на сферу производства товаров, обладающих высоким потребительским спросом. В Испании и Португалии, располагающими сравнительно дешёвой рабочей силой, венчурный капитал был направлен малым фирмам, связанным с перерабатывающей промышленностью.

Значимость современных компаний с передовыми технологиями созданных с помощью венчурных инвестиций, и венчурного бизнеса в экономике развитых стран можно представить в виде данных на рисунке 3.



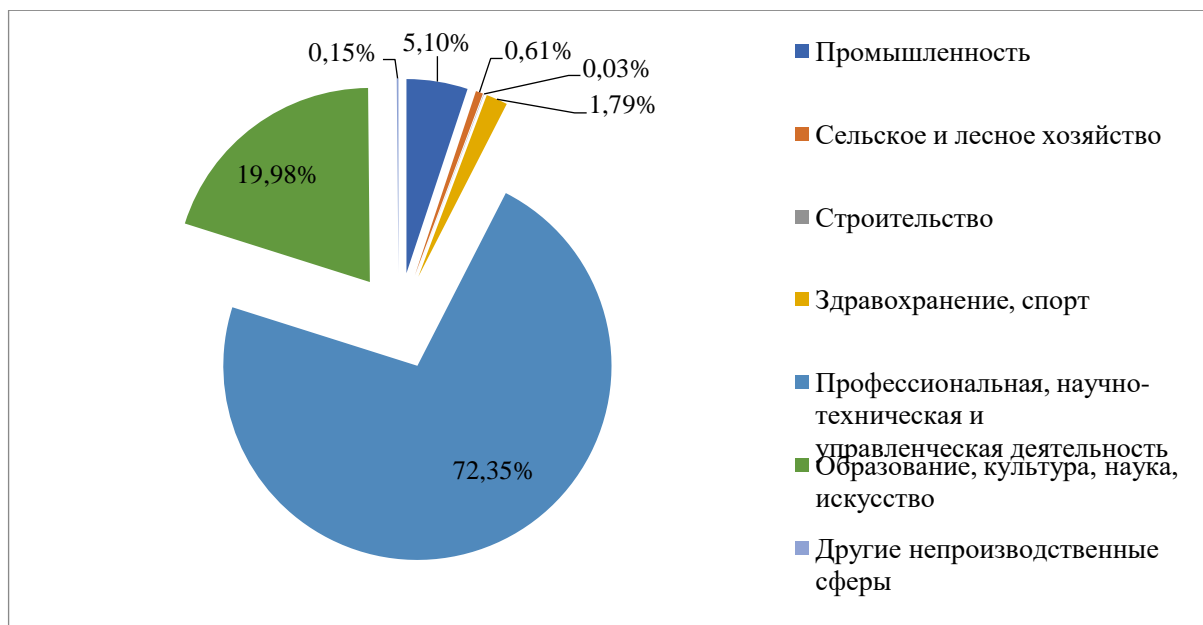
**Рисунок 3. Средняя разница между рыночной стоимостью и общими активами некоторых крупных компаний мира, млрд. долл. США<sup>13</sup>.**

В соответствии с данными на рисунке 3, сумма годовых доходов за 2008 год таких компаний автомобилестроения, как General Motors, Ford и Tesla, составила 83,7 млрд. долл. США, их рыночная стоимость (капитализация) не превысила 134,1 млрд. долл. США; сумма годовых доходов за 2008 год таких компаний, как Microsoft, Apple и Intel, составила 135,3 млрд. долл. США, их суммарная рыночная стоимость превысила 1 трлн. 740 млрд. долл. США.

В экономически развитых странах приоритетным по сравнению с другими источниками является инвестирование инновационной деятельности путём частных и корпоративных ресурсов. В развитых странах научные исследования финансируются за счёт крупных корпораций и зарубежных партнёров, в переходном периоде развитие инновационной деятельности – за счёт средств государственного бюджета.

Данные об источниках финансирования затрат в Узбекистане на научные исследования и опытно-конструкторские разработки по разным видам экономической деятельности представлены на рисунке 4.

<sup>13</sup> Результаты выполненного автором анализа на основе данных сайтов <https://www.calc.ru/> и <https://ru.investing.com/equities>



**Рисунок 4. Объёмы источников финансирования расходов научно-исследовательских и опытно-конструкторских разработок в различных видах экономической деятельности, в %<sup>14</sup>.**

В соответствии с рисунком 4, финансирование по отраслям приходится в основном на профессиональную, научно-техническую и управленческую деятельность (72,3%), затем – услуги в сфере образования, культуры, искусства, науки (20%), остальную часть составляют промышленность (5,1%) и здравоохранение (1,8%).

В 2012-2019 годы основным источником поддержки научно-исследовательских работ и инвестиций были бюджетные средства, в последние годы их доля в общем объёме инвестиций составила 55-66 процентов. Доля внебюджетных фондов и зарубежных инвестиций в поддержке научно-исследовательских работ заметно мала, то есть составляет около 5% общего объёма инвестиций. Надо отметить, что если в 2012 году доля средств заказчиков составляла 23,4 %, то в 2019 году она снизилась до 3,4%.

С расширением масштабов модернизации экономики возросла потребность в инновационной продукции, и снижение средств заказчиков привело к тому, что они свои потребности компенсировали в основном за счёт импорта инновационной и высокотехнологичной продукции. Доля собственных средств предприятий в общем объёме инвестиций выросла с 16,8 процентов до 25,7 процента.

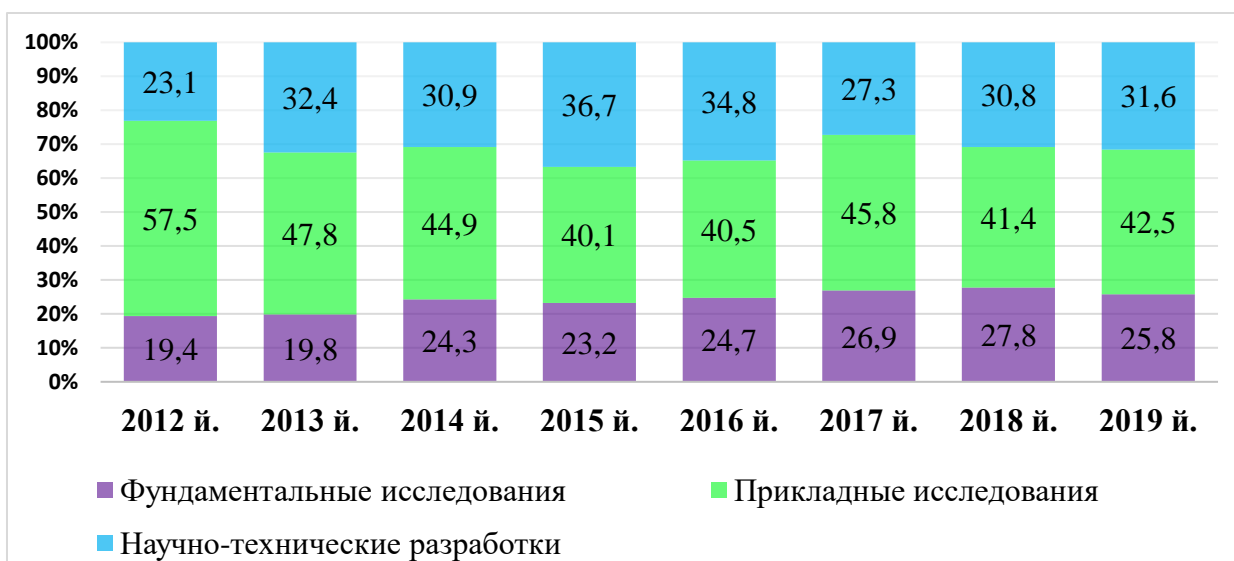
Средства бюджета, выделенные на поддержку инноваций, были направлены на поддержку государственных и международных научно-технических программ, обеспечение заработной платы специалистов и

<sup>14</sup> Ўзбекистон Республикасининг илмий-техник салоҳияти ва инновацион ривожланишининг 2018 йилдаги асосий кўрсаткичлари. Статистик бюллетень. – Т.: Статистика қўмитаси, 2019 год. 160 стр.



старших научных сотрудников-исследователей ценных научных объектов, институтов индивидуальных исследований, архивов.

Основную долю в текущих затратах на научно-исследовательские разработки, реализуемые организациями в национальной экономике, составляют прикладные исследования, и это можно видеть на рисунке 5.



**Рисунок 5. Инвестиции, направленные организациями на научно-исследовательские работы, %<sup>15</sup>.**

В соответствии с рисунком 5, в 2019 году по сравнению с 2012 годом инвестиции, направленные на фундаментальные исследования, возросли на 6,4 процента, средства, направленные на научно-технические разработки, увеличились на 7,5 процентов, однако средства, израсходованные на прикладные исследования, снизились на 15,0 процентов. В составе расходов на научно-исследовательские работы рост доли прикладных исследований оказывает отрицательное влияние на эффективность и срок окупаемости средств, израсходованных на научно-исследовательские работы, потому что прикладные исследования направлены на получение новых знаний о законах развития природы и общества, создание теоретической основы, необходимой для проведения практических разработок, из-за этого считается, что они слабо влияют на период производства инновационной продукции и практического эффекта от него.

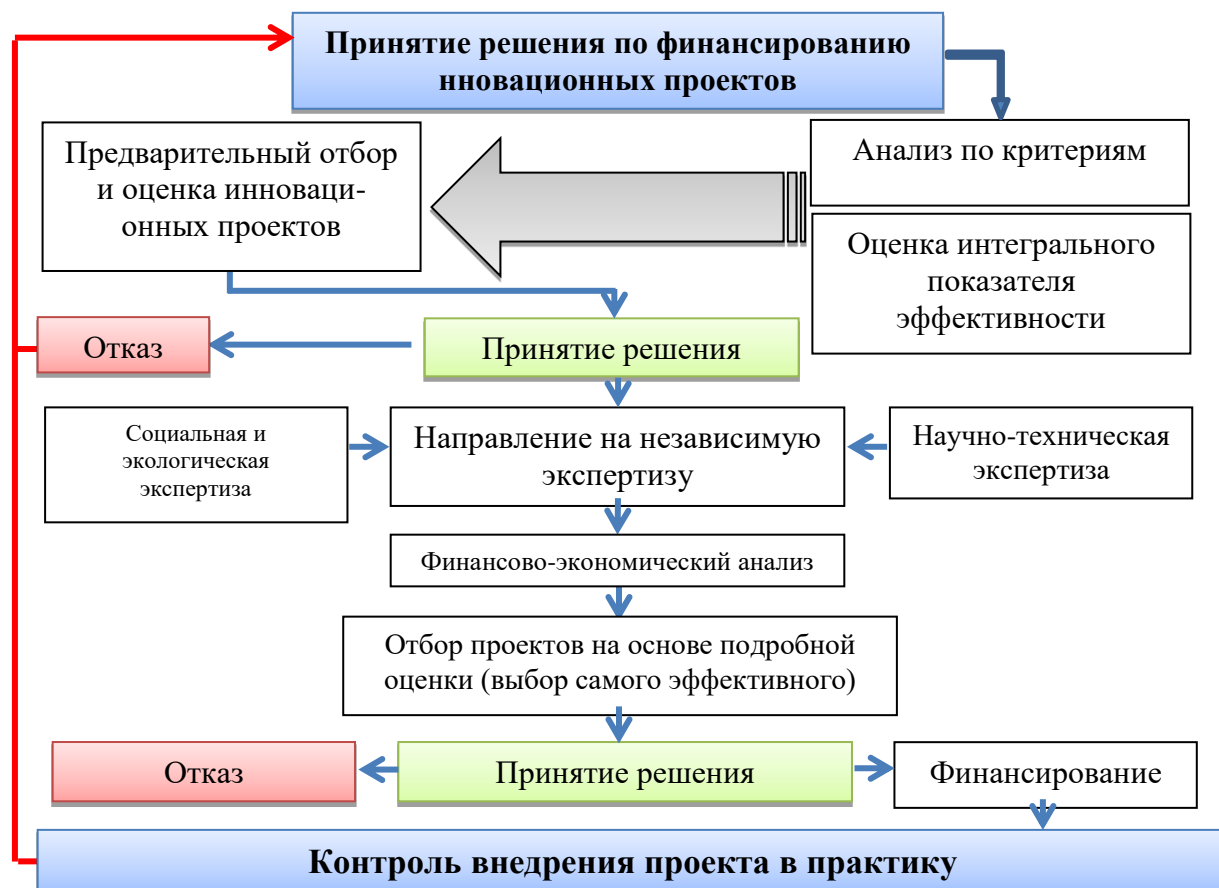
Рост динамики расходов на научно-технические разработки считается необходимым элементом в инновационном развитии экономики, потому что они, наряду с повышением технологического уровня производства и конкурентоспособности используются для обеспечения выхода на рынки инновационной продукции.

Третья глава диссертации названа “**Модель принятия решений по финансированию инновационного предпринимательства в Узбекистане и создание его организационного механизма**”, в ней освещены вопросы,

<sup>15</sup> Ўзбекистон Республикасининг илмий-техник салоҳияти ва инновацион ривожланишининг 2018 йилдаги асосий кўрсаткичлари. Статистик бюллетень. – Т.: Статистика кўмитаси, 2019 год.

связанные с процессом принятия решений венчурными инвесторами, реализацией этого решения, исходя из этапа проведения анализа инвесторами инновационного проекта.

Автором разработана схема принятия решений по венчурному финансированию инновационных проектов на этапе start-up.



**Рисунок 6. Схема принятия решений по венчурному финансированию инновационных проектов<sup>16</sup>**

Первичный выбор и оценка инновационных проектов оказывает большое влияние на принятие окончательного решения о финансировании, потому что формируется информация, помогающая инвестору выявить целесообразность проведения более подробного анализа. Поэтому при переходе на этап оценки инновационных проектов созданы методы оценки начальной привлекательности предложений, основанные на оценке экспертов. На этом этапе анализа начальных сведений недостаточно для количественной оценки привлекательности проекта.

По мнению автора, экспертная оценка начальной привлекательности проектов должна основываться на определённом образом сформированные критерии. Поэтому целесообразно, чтобы общая схема экспертной оценки обладала следующей структурой. То есть (1) выбор экспертов и формирование группы экспертов; (2) составление опросника и анкет; (3) разработка критериев выявления результатов на основе отдельных экспертных оценок; (4)

<sup>16</sup> Разработка автора.

анализ и оценка экспертами проекта с учётом различных факторов риска; (5) анализ и обработка экспертных оценок.

Целесообразно формирование оценки с привлечением группы экспертов, сотрудников венчурных фондов, внешних экспертов. Представленная эксперту анкета, включающая список критериев оценки, с одной стороны, должна быть универсальной (давать возможность сравнивать оценки по различным объектам исследования), с другой стороны, достаточно глубоко разработанной с учётом всех особенностей каждого объекта.



**Рисунок 7. Организационно-экономический механизм развития венчурной деятельности<sup>17</sup>.**

С точки зрения системного подхода организационно-экономический механизм поддержки и развития венчурной деятельности должен стимулировать активизацию инновационной сферы экономики для технологической независимости предприятий страны, а также достижения конкурентоспособности и лидерства в самых перспективных отраслях.

Приведённый на рисунке 7 механизм служит решению следующих задач:

- создание благоприятной инвестиционной среды в стране с целью внедрения механизмов венчурного финансирования;
- организация единого банка данных по венчурному финансированию;

<sup>17</sup> Разработка автора.

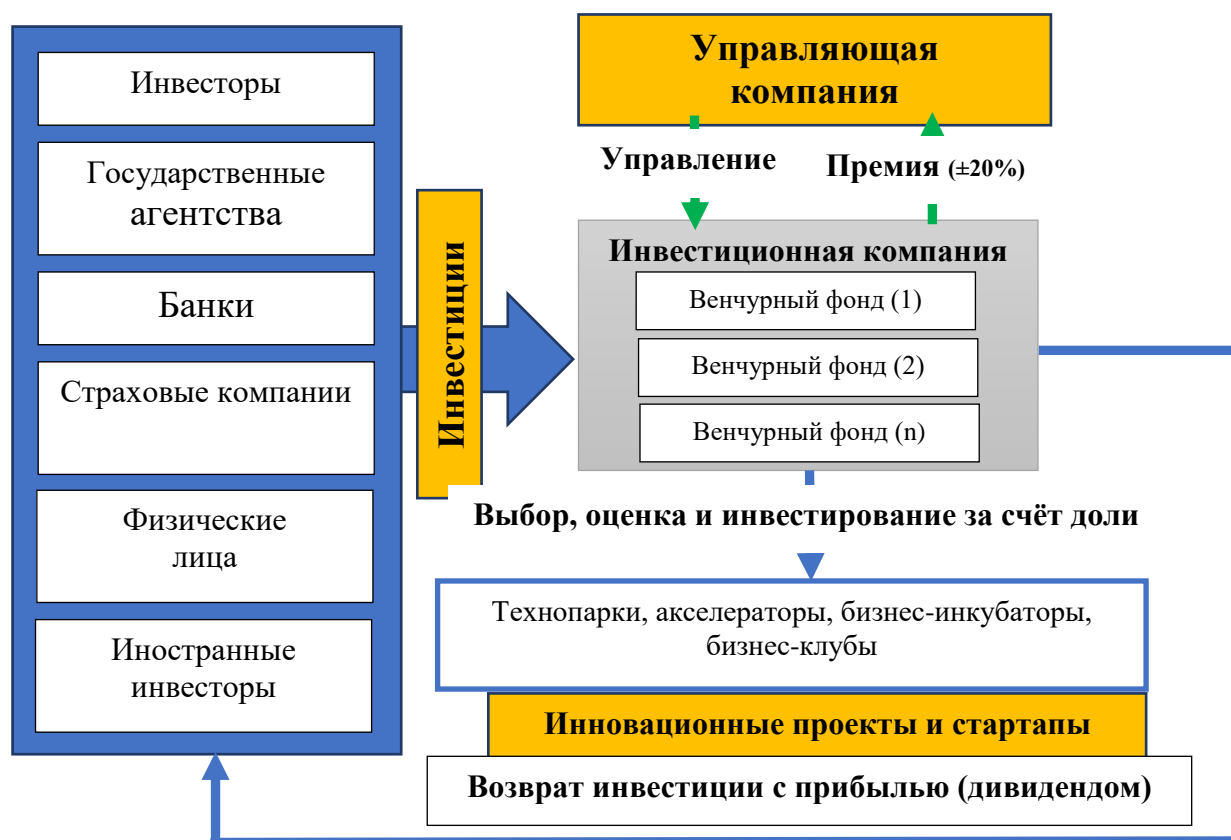
регулирование финансовых отношений венчурных фондов и увеличение объёма венчурных инвестиций, вносимых в инновационный сектор экономики;

привлечение владельцев местного частного капитала в качестве финансовых источников венчурных фондов;

создание базы перспективных инновационных проектов по стране для реализации инвестиционных проектов;

повышение уровня грамотности по управлению инновационными предприятиями и венчурными фондами.

В соответствии с научным изысканием, проанализировав модели венчурного финансирования инновационных проектов таких государств, как США, Финляндия, Израиль, Япония, Тайвань, Южная Корея, которые обладают стабильным экономическим развитием, разработана модель венчурного финансирования инновационных проектов в Узбекистане (рисунок 8).



**Рисунок 8. Модель венчурного финансирования инновационных проектов в Узбекистане<sup>18</sup>**

Наблюдается, что основными источниками венчурных фондов являются финансовые ресурсы государства и международных организаций. По мнению автора, важным является политика государства по финансовой поддержке, предусматривающая широкое привлечение для финансирования инноваций средств пенсионных фондов, страховых компаний и коммерческих банков.

<sup>18</sup> Разработка автора.

## ЗАКЛЮЧЕНИЕ

В рамках исследования данной диссертации сформулированы следующие выводы:

1. С учётом новизны формирования процесса венчурного финансирования инновационной деятельности в стране, целесообразно рассматривать “Венчурное финансирование как выделение субъектами предпринимательства финансовых ресурсов для поддержки инновационной деятельности, где высок уровень риска, не определено заранее, будет ли получена прибыль или убыток”, и трактовать её в этом смысле.

2. Венчурное финансирование является благоприятным фактором для развития государством экономики, использование модели финансирования, соответствующей экономическому положению, считается фактором успешной реализации проектов, а также помогает получению высокой прибыли от продажи на международном рынке продукции, произведённой в сфере инновационных технологий, созданию большого числа рабочих мест в сфере современных технологий.

3. В практике венчурного финансирования важное место занимает человеческий фактор, это можно обосновать сложностью процесса принятия решений по выбору инновационных проектов и инвестированию. В частности, первичный выбор инновационных проектов и их оценка оказывают влияние на принятие окончательного решения об их финансировании. Поэтому целесообразно формирование определённым образом сформированных критериев при оценке экспертным способом эффективности инновационных проектов.

4. Изменение в положительную сторону существующего в сфере положения с целью развития в республике венчурного финансирования и устранения проблем в налаживании деятельности венчурных фондов требует создания организационно-экономического механизма, обеспечивающего вхождение в экономику частных венчурных капиталовложений и оказывающего эффективное влияние в научно-технической сфере путём активизации инновационной деятельности и предпринимательской среды.

5. Актуальной задачей считаются формирование в сфере венчурного финансирования специализированной образовательной системы и разработка методического обеспечения. Для этого целесообразно для студентов, получающих образование по таким специализациям, как “Финансы и кредит”, “Управление инновациями”, организовать при высших образовательных учреждениях курсы специальных лекций, создать специальную профессиональную систему подготовки специалистов по венчурному финансированию.

6. Потенциальные участники процесса венчурного финансирования не обладают достаточной информацией в этой сфере. В частности, венчурные фонды при поиске инвестиционных объектов сталкиваются с определёнными трудностями, производственные менеджеры недостаточно знают или понимают правила и особенности венчурного финансирования.

Следовательно, важное значение приобретает формирование единой информационной базы, охватывающей соответствующие сведения по этой сфере, необходимые для эффективного развития венчурной промышленности.

7. Большинство нормативных документов, принимаемых в стране по поддержке инновационной сферы, носят временный характер, то есть предусмотренные в законах льготы имеют ограниченный срок действия, в результате стратегических инвесторов появляется недоверие к местной экономической среде и они меньше привлекаются. По этой причине удлинение сроков предоставляемых льгот оказывает положительное влияние на развитие инновационного предпринимательства.

8. Исходя из зарубежного опыта, в республике целесообразно в качестве основных источников венчурных фондов наряду с государством и международными организациями, привлекать также средства страховых компаний, коммерческих банков и физических лиц.

9. В целях увеличения количества источников финансирования деятельности венчурных фондов можно привлечь, наряду с частным капиталом, также сбережения населения. С этой целью целесообразно ввести в соответствующие законы понятие “бизнес-ангелы”, выступающее в качестве субъекта экономической жизни государства.

**THE SCIENTIFIC COUNCIL № DSc. 20/13.05.2020.I.23.01 AWARDED  
SCIENTIFIC DEGREES AT THE ACADEMY OF PUBLIC  
ADMINISTRATION UNDER THE PRESIDENT OF THE REPUBLIC OF  
UZBEKISTAN**

---

**NAVOI STATE MINING INSTITUTE**

**ATAMURADOV SHERZOD AKRAMOVICH**

**IMPROVING THE ORGANIZATIONAL AND ECONOMIC  
MECHANISM OF FINANCING ACTIVITY OF INNOVATIVE  
ENTREPRENEURSHIP THROUGH VENTURE FUNDS**

**08.00.07 – “Finance, money circulation and credit”**

**DISSERTATION ABSTRACT  
of the doctor of philosophy (PhD) on economic sciences**

**Tashkent – 2021**

The theme of the doctoral dissertation (PhD) on economics was registered at the Supreme Attestation Commission of the Cabinet of Ministers of the Republic of Uzbekistan under number B2018.4.PhD/Iqt802.

The dissertation has been prepared at the Navoi State Mining Institute.

The abstract of the dissertation is published in three languages (Uzbek, Russian and English (summary)) on the website of the Scientific Council ([www.dba.uz](http://www.dba.uz)) and on the website «Ziyonet» Information and educational portal ([www.ziyonet.uz](http://www.ziyonet.uz)).

**Scientific supervisor:** Ashurova Nasiba Batirovna  
Doctor of Economic science, Associate Professor

**Official opponents:** Khamidulin Mikhail Borisovich  
Doctor of Economic science, Professor


Aliev Ulugbek Mannonovich  
Candidate of Economic science, Associate Professor

**Leading organization:** Samarkand Institute of Economics and Service

The defense of the dissertation will take place on July «26», 2021 at 14<sup>00</sup> at the meeting of the Scientific Council DSc.20/13.05.2020.I.23.01 at the Academy of Public Administration under the President of the Republic of Uzbekistan. (Address: 100066, 45, Islom Karimov Street, Tashkent city; Phone: (99871) 232-60-47, fax: (99871) 239-17-83, e-mail: [info@dba.uz](mailto:info@dba.uz).)

The dissertation is available at the Information resource center of the Academy of Public Administration under the President of the Republic of Uzbekistan (registered number 73). Address: 100066, 45, Islom Karimov Street, Tashkent city; Phone: (99871) 232-60-47, fax: (99871) 239-17-83, e-mail: [info@dba.uz](mailto:info@dba.uz).

The abstract of the dissertation was distributed on «12» July 2021.  
(mailing report № 7 dated «12» July 2021).

  
Sh.A. Toshmatov  
Chairman of the scientific council for awarding of scientific degrees, Doctor of Economics, Professor

A.Kh. Islamkulov  
Scientific secretary of the scientific Council for awarding of scientific degrees, Doctor of Economics, Associate Professor

D.N. Rahimova  
Chairman of the scientific seminar under the scientific council for awarding of scientific degrees, Doctor of Economics, Professor



## INTRODUCTION (abstract of the thesis of the (PhD))

**The aim of the research work** is to develop scientific proposals and practical recommendations on improving the organizational and economic mechanism of financing activity of innovative entrepreneurship through venture funds.

**Research objectives are as following:**

comparative analysis of scientific and theoretical basis of the development of innovative entrepreneurship and the formation of conclusions that serve to assess their practical significance;

research the global trends in the development of the innovation economy and venture capital business and an assessment of measures to ensure their sustainability;

analysis of the organizational and economic mechanisms of venture entrepreneurship and international financing models and formation of scientific conclusions;

analysis of the leading practice of developed countries in financing innovative entrepreneurship through venture funds and justification of author's approaches to the possibility of their using in the economy of Uzbekistan;

analysis of foreign leading practices on models of venture financing of innovative projects and develop practical conclusions;

develop scientific and practical recommendations to strengthen the importance of investment aimed at innovative development;

creation of an complex decision-making model for venture financing, develop scientific and methodological proposals and practical recommendations in the directions of creation of an organizational and economic mechanism for supporting and developing this activity.

**The research objects** are entrepreneurship entities conducting their activities in the FEZ "Navoi."

**The scientific novelty of the research is as follows:**

the need to increase the attractiveness of strategic investors attracting by extending the period of benefits provided in financing innovative projects was scientifically justified;

in order to financial stimulation centers, which are serve to commercialize the results of innovative startup projects, it is proposed to widely using of the public-private partnership mechanism and tax and fee exemptions for 3-5 years from the date of their creation;

an implementation the practice of corporate venture financing through the formation of venture funds by a group of united entrepreneurship entities in continuous financing of innovative projects was scientifically justified;

the need to use the "venture financing model of innovative projects" in free economic zones when making decisions on the implementation of innovative projects was scientifically justified.

**Implementation of the research results.** Based on the scientific results obtained to improve the organizational and economic mechanism of financing the activity of innovative entrepreneurship through venture funds:

the proposal to extend the period of benefits, which are provided to strategic investors in order to mitigate the negative impact on the attractiveness of the local economic environment due to the limited period of benefits for financing innovative projects was used in the development of Presidential Decree No.5099 "On measures to fundamentally improve the conditions for the development of the information technology industry in the republic" of June 30, 2017 (Reference No.04-10/4191 of the Ministry of Innovative Development of the Republic of Uzbekistan dated October 30, 2020). As a result, residents of the Innovation Center until January 1, 2028 are exempt from all taxes and mandatory contributions to state trust funds, as well as from a single social payment, it is established not to include the received salary of employees in the total amount of annual income;

the proposal to engage on a commercial basis activity of Centers for Innovative Ideas, development and technologies involved in the development, testing and development of innovative startup projects on the basis of public-private partnership, transfer and commercialization of the results of innovative activity, as well as their financial stimulation through exemption from taxes and fees for a certain time from the moment of creation, was used in the development of Presidential Decree No.3697 "On additional measures to create conditions for the development of active entrepreneurship and innovation" of May 5, 2018 (Reference No.04-10/4191 of the Ministry of Innovative Development of the Republic of Uzbekistan dated October 30, 2020). As a result, centers in this direction may operate on a commercial basis and are exempt from all types of taxes within 5 years of a moment of their organization;

the proposal for the "Model of venture financing of innovative projects" of decision-making based on the criteria of initial selection and evaluation of innovative projects providing for attracting investments by entrepreneurship entities in free economic zones used in the activities of entrepreneurship entities operating in the Navoi free economic zone (References No.04-10/4191 of the Ministry of Innovative Development of the Republic of Uzbekistan dated October 30, 2020 and No.01/686 of the Navoi Free Economic Zone Directorate dated October 22, 2020). As a result, according to the results of the 3rd quarter of 2020, it was used in the activities of 21 residents of the free economic zone;

to achieve continuous financing of innovative projects, the proposal for the formation of venture funds at the expense of the own resources of a group of united entrepreneurship entities of a certain sphere and the direction of fund resources for potential projects was used in the activities of innovative entrepreneurship entities operating in the Navoi free economic zone (References No.04-10/4191 of the Ministry of Innovative Development of the Republic of Uzbekistan dated October 30, 2020 and No.01/686 of the Navoi Free Economic Zone Directorate dated October 22, 2020). As a result, in 2019 \$11.2 million were allocated for 5 projects, and according to the results of the 3rd quarter of 2020, \$14.83 million were allocated for 7 projects.

**Approbation of scientific results.** The results of this research were discussed at 4 international and 3 republican scientific and practical conferences.

**Publication of the research results:** 28 academic papers have been published on the topic of the dissertation, including 11 articles in scientific journals which are recommended by the Supreme Attestation Commission of the Republic of Uzbekistan to publishing the main scientific results of doctoral dissertations, including 2 scientific articles in foreign scientific journals, 12 theses in collections of international and republican scientific conferences.

**Scope and structure of the dissertation.** The dissertation consists of an introduction, three chapters, conclusion, a list of references and appendixes. The volume of the dissertation is 150 pages.

**ЭЪЛОН ҚИЛИНГАН ИШЛАР РЎЙХАТИ**  
**СПИСОК ОПУБЛИКОВАННЫХ РАБОТ**  
**LIST OF PUBLISHED PUBLICATIONS**

**I бўлим (I часть; part I)**

1. Atamuradov Sh.A. The world tendencies of innovative venchur system development // International Journal of Psychosocial Rehabilitation. Vol. 24, 2020. United Kingdom. GIF-0.08. DOI: 10.37200/IJPR/V24I6/PR260727. – Pp. 7232-7239. <https://www.psychosocial.com/article/PR260727/18815/>).

2. Атамурадов Ш.А. Инновацион фаолиятни молиялаштиришда венчур фондларини ташкил этишнинг ривожланган мамлакатлар тажрибалари ва бу борадаги Ўзбекистон муаммолари // «Иқтисод ва молия» журнали. – Тошкент, 2019, 12-сони. – Б.71-79.

3. Атамурадов Ш.А. Турли минтақаларда венчур инвестицияси муҳити таҳлили ҳамда венчур бизнесини Ўзбекистон иқтисодиётига жорий этиш муаммолари // «Иқтисодиёт ва инновацион технологиялар» электрон журнали. – Тошкент, 2019, 6-сони. – Б. 69-79.

[http://iqtisodiyot.tsue.uz/sqolalar/9\\_Atamurodov.pdf](http://iqtisodiyot.tsue.uz/sqolalar/9_Atamurodov.pdf)

4. Атамурадов Ш.А. Хорижий мамлакатларда венчурли инновацион лойиҳалаштириш моделлари // «Иқтисодиёт ва инновацион технологиялар» электрон журнали. – Тошкент, 2019, 2-сони. – Б. 1-18.

[http://iqtisodiyot.tsue.uz/sites/default/files/maqolalar/15\\_Atamurodov.pdf](http://iqtisodiyot.tsue.uz/sites/default/files/maqolalar/15_Atamurodov.pdf)

5. Атамурадов Ш.А. Инновацион фаолиятни венчурли молиялаштиришнинг халқаро моделларини жорий этиш самарадорлиги // Иқтисод ва молия. – Тошкент, 2019, 1-сони. – Б.47-54.

6. Атамурадов Ш.А. Тадбиркорлик субъектларини солиқлар воситасида рағбатлантириш масалалари // «Иқтисод ва молия» журнали. – Тошкент, 2012, 12-сони. – Б.22-28.

7. Атамурадов Ш.А. Лидерские качества – необходимые качества для менеджеров инновационного управления // Новая парадигма устойчивого развития территориально-отраслевых кластеров в условиях цифровой экономики: Материалы международной научно-практической конференции. – Тамбов, 2018. – С.79-83.

8. Атамурадов Ш.А. Аҳоли турмуш даражасини оширишда бюджет-солиқ сиёсатини самарадорлигини ошириш // Кон-металлургия мажмуаси: ютуқлар, муаммолар ва ривожлантиришнинг замонавий истиқболлари. IX Халқаро илмий-техникавий анжуман материаллари. – Навоий, 2017. – Б.250.

9. Атамурадов Ш.А. Кичик бизнес ва хусусий тадбиркорликни ривожлантиришда ишбилармонлик муҳити даражасини ошириш аҳамияти // Кон-металлургия мажмуаси: ютуқлар, муаммолар ва ривожлантиришнинг замонавий истиқболлари // IX Халқаро илмий-техникавий анжуман материаллари. – Навоий, 2017. – Б.253.

10. Атамурадов Ш.А. Иқтисодиётни модернизациялаш шароитида давлат солиқ сиёсатининг такомиллашуви // Кон-металлургия комплекси: ютуқлар, 52

муаммолар ва ривожланиш истиқболлари // VIII Халқаро илмий-техникавий анжуман материаллари. – Навоий, 2015. – Б.286.

## II бўлим (II часть; part II)

11. Atamuradov Sh.A., Ashurova N.B., Analysis of the Venture Investment Environment in the United States, Europe and Asia and the Problems of Uzbekistan in This Region // TEST: engineering and management. Vol. 83, 2020. – USA. – Pp.592-600. <http://www.testmagzine.biz/index.php/testmagzine/article/view/7322> (h-index-5)

12. Атамурадов Ш.А., Ашурова Н.Б. Ўзбекистонда венчур молиялаштиришнинг янги моделларини ривожлантириш // Иқтисод ва молия. – Тошкент. 2020. 1-сон. – Б.43-151

13. Атамурадов Ш.А., Улашев И.О., Корхона иқтисодиёти ва менежменти: ўқув қўлланма. – Тошкент: «Тафаккур бўстони», 2013. – 231 б.

14. Атамурадов Ш.А. «Институционал иқтисодиёт» фанидан ўзбек ва инглиз тилида амалий машқлар ўтиш бўйича изоҳли қўлланма // Услубий қўллама. – Навоий: НавДКИ, 2014. – 64 б.

15. Атамурадов Ш.А. «Институционал иқтисодиёт» фанидан курс иши бажариш ва расмийлаштириш // Услубий қўлланма – Навоий: НавДКИ, 2012. – 32 б.

16. Атамурадов Ш.А. «Тармоқ иқтисодиёти» фанидан курс иши бажариш ва расмийлаштириш // Услубий қўлланма – Навоий: НавДКИ, 2009. – 32 б.

17. Ашурова Н.Б., Атамурадов Ш.А. Менежмент асослари // Услубий қўлланма – Навоий: НавДКИ, 2009. – 84 б.

18. Атамурадов Ш.А., Мирзаев Б.Қ. Янги шартномалар – янги имкониятлар // Ўзбекистон иқтисодий ахборотномаси. – Тошкент. 2007. 9-10-сон. – Б.32-34

19. Атамурадов Ш.А., Мирзаев Б.Қ. Новые контракты – новые инвестиции // Ўзбекистон иқтисодий ахборотномаси. – Тошкент. 2007. 9-10-сон. – Б.107-108

20. Атамурадов Ш.А., Ашурова Н.Б. Навоий вилоятида кичик ва ўрта тадбиркорликни ривожлантириш таҳлили // Бозор, пул ва кредит. – Тошкент. 2003. 6-сон. – Б.61-63.

21. Атамурадов Ш.А. Тадбиркорлик фаолиятини солиққа тортишдаги айрим муаммолар ва уларни бартараф этиш йўллари // Тадбиркорликни ривожлантириш йўлидаги тўсиқларни бартараф этиш, ҳамда кулай ишбилармонлик муҳитини шакллантиришда солиқ сиёсатининг ўрни: Республика илмий-амалий конференцияси материаллари. – Тошкент, 2016. Б.124-126.

22. Атамурадов Ш.А. Ўзбекистон солиқ тизимида мол-мулк солиғининг аҳамияти // Кон-металлургия комплекси: ютуқлар ва ривожлантириш истиқболлари // VIII Халқаро илмий-техникавий анжуман материаллари. – Навоий, 2016.

23. Ашурова Н.Б., Атамурадов Ш.А. Роль налогов в формировании доходной части государственного бюджета Республики Узбекистан // Совершенствование налоговой политики государства в условиях глобализирующейся экономики // Материалы Международной научно-практической конференции. – Томбов, 2014. С.169-170.

24. Атамурадов Ш.А. Кичик бизнес ва хусусий тадбиркорликни солиқлар орқали рағбатлантириш афзалликлари // Истиклол-2012 // Республика илмий-амалий анжумани материаллари. Навоий, 2003. – Б. 463-464.

25. Ашурова Н.Б., Эшниязова Ш.М., Атамурадов Ш.А. Корхонани инкироздан кутқариш ва молиявий соғломлаштириш таҳлили // Нотижорат техник-технологик тизимларда иқтисодий муаммолар ва уларнинг ечими // Илмий-амалий анжуман материаллари. – Наманган, 2003. – Б.174-146.

26. Эшниязова Ш.М., Атамурадов Ш.А. Инновацион таваккалчиликни баҳолаш // Навоий кон-металлургия комбинатининг 45 йиллиги // Илмий-амалий анжуман материаллари. – Навоий, 2003. – Б.125.

27. Ашурова Н.Б., Атамурадов Ш.А. Тоғ-кон саноатида кичик корхоналарни ташкил этишнинг аҳамияти // Навоий кон-металлургия комбинатининг 45 йиллиги // Илмий-амалий анжуман материаллари. – Навоий, 2003. – Б.128-129.

28. Ашурова Н.Б., Атамурадов Ш.А. Кончилик саноатида венчур бизнесини самарали ташкил этиш. // Навоий кон-металлургия комбинатининг 45 йиллиги // Илмий-амалий анжуман материаллари. – Навоий, 2003. – Б.129.

Автореферат “Жамият ва бошқарув” журнали таҳририятида таҳрирдан ўтказилиб, ўзбек, рус ва инглиз тилларидаги матнлар ўзаро мувофиқлаштирилди.

Босишга руҳсат этилди: 09.07. 2021 йил  
Бичими 60×84 $\frac{1}{6}$ , «Times New Roman»  
гарнитурда рақамли босма усулида босилди.  
Шартли босма тобоғи 3.5. Адади: 100. Буюртма № 90.  
Тел (99) 832 99 79; (97) 815 44 54.  
Гувоҳнома reestr № 10-3279  
“IMPRESS MEDIA” МЧЖ босмаҳонасида чоп этилган.  
100031, Тошкент ш., Яккасарой тумани, Қушбеги кўчаси, 6-уй.