

ТОШКЕНТ ДАВЛАТ ИҚТИСОДИёт УНИВЕРСИТЕТИ
ХУЗУРИДАГЕ ИЛМИЙ ДАРАЖАЛАР БЕРУВЧИ
DSc.03.10.12.2019.1.16.01 РАҚАМЛИ ИЛМИЙ КЕНГАШ
НАМАЗИГАН МУҲАНДИСЛИК-ТЕХНОЛОГИЯ ИНСТИТУТИ

КАДИРОВА ХАДИЧА ТУРАБГИГА

ЎЗБЕКИСТОН МОЛИЯ БОЗОРНИ
РИВОЖЛАШТИРИШНИНГ КОНЦЕПТУАЛ АСОСЛАРИ
(Наманган вилояти миқолида)

08.00.07 – Малия, пул муомаласи ва кредит

Иқтисодийт филология факультети (DSc) докторанти
АҚТОР ФУРҚА

УДК: 336.17 (575.1)

Истиқомийёт фанлари доктори (Doctor of Science)
диссертацияси автореферати муаллифи

Оғлавлани автореферата диссертация доктори (Doctor of Science)
ин экономикаси наука

Content of dissertation abstract of the doctor (Doctor of Science)
in economic sciences

Кадирова Хадича Тураевна
Ўзбекистонда молия бозорини ривожлантиришнинг концептуал
асослари (Наманган вилояти мисолида)..... 1

Кадирова Хадича Тураевна
Концептуальные основы развития финансового рынка Узбекистана
(на примере Наманганской области)..... 31

Кадирова Хадича Тураевна
Conceptual foundations of the development of the financial market
of Uzbekistan (an the example of the Namangai region) 59

Эълон қилинган ашлар рўйхати
Список опубликованных работ
List of published works..... 64

ТОШКЕНТ ДАВЛАТ ИҚТИСОДИЁТ УНИВЕРСИТЕТИ
ХУЗУРИДАГИ ИЛМИЙ ДАРАЖАЛАР БЕРУВЧИ
DS-03/10.12.2019.1.16.01 РАҚАМЛИ ИЛМИЙ КЕНГАШ
НАМАНГАН МУҲАНДИСЛИК-ТЕХНОЛОГИЯ ИНСТИТУТИ

КАДИРОВА ХАДИЧА ТУРАЕВНА

ЎЗБЕКИСТОН МОЛИЯ БОЗОРИНИ
РИВОЖЛАНТИРИШНИНГ КОНЦЕПТУАЛ АСОСЛАРИ
(Наманган вилояти мисолида)

03.00.07 – Молия, пул муомаласи ва курсит

Истиқомийёт фанлари доктори (DS) диссертацияси
АВТОРЕФЕРАТИ

Диссертациянинг «Молия бозорларининг шакллантириши ва ривожлантиришнинг жаҳон таърибига» деб номланган иссиқчи бобда, ривожланган давлатларда молия бозорларининг ҳолати, ривожланиш моделлари ҳамда ривожланишнинг мамлакатларда молия бозорларини шакллантириши ва ривожлантириши тенденциялари таҳлил қилинган. Асосийда мазкур молия бозорининг ривожланиш тарихи турли моделларнинг шаклланиши ва ривожланишига оғиб келиди. Зеро «... дастлабки модел... турин шаклларида ташкил бўлиши, математик таърифланиши ёки таърифланмаслиги, муайян даврни қабул қилиши ёки қабул қилмаслиги мумкин. Лекин унинг асосий хусусияти белгисиз шуддиди, у маъжуд элементларнинг белгиланган аниқ алоқасини инфодалайди, ноқилининг аниқ, зарурий мунсабатларини аниқ эътируви муайян туғилгани назарда тутилади»¹⁷.

Молия бозори моделларини ҳисобга олиб, уларнинг хилма-хиллигини қайд этиш лозим. Ривожланган молиявий бозорларда эга 30 дан ортиқ мамлакатларда таъминоти 40-45 % тижорат ва инвестиция банклари (Англо-саксон модели) ўртада «убуно»ларга эга бозорлар, 40-45 % аралаш бозорлар ва 10-15 % банклар (несоно модели) маъжуд.

Таъкидотга айтиш, Венгрия, Польша ва Чехия мамлакатларида компанияларнинг асарияти тижорат қилувчи акциядорларга эга, бу, ўз навбатида, фонд бозори ва қимматли қоғозлар бозорларининг янги ривожланишга тилеги эъди. Чехия ва Польшада катта бозорлар қимматли қоғозлар бозорларидан устуун бўлиб, мулкчилик тузилмаси оммавий ва шакли қимматли қоғозлар бозори шаклланишга тўсқинлик қилди. Худди шундай тенденциялар МДХга аҳоли давлатлар учун ҳам қайд этиш мумкин. Бу мамлакатларда чанга инвесторлар учуни жуда кичик.

Қирғизистон молия бозори етарли даражада ривожланмаган, жадон молия бозорларига даяри кираи имкони йўқ, уни ақсаланган бозорларга боғлаш мумкин. Мамлакат молия бозорига давлат ва қорхона қимматли қоғозларига аҳолининг алоқасизлиги юқори даражада, эътибор асосан тижорат инвестицияларга қаратилган, уларнинг қимматлилик 70 %дан ортиқини ташкил этди. Қирғизистон инвестициянинг тул маблағлари асосан тижорат банкларидан – 80 % ва нобанк молия-қаржат муассасаларидан – 19 %ни ташкил этди. Қолган миссиянинг фақат 1 %ни бошқа молия институтлари – фонд баржаси, брокерлик компаниялари, суғурта компаниялари, инвестиция фондлари ва бошқаларда жамланган.

Қозғоғистон Республикасида 2020 йилнинг 6 ойи давомида фонд бозорининг қимматлилик 17,3 трлн. тенге, муомаладаги облигациялар 15,5 трлн. тенгега ташкил этганини таъкидлаш мумкин. 2020 йилнинг 6 ойи давомида акциялар савдоси 17,3 млрд. тенге, корпоратив облигациялар савдоси эса 248,5 млрд. тенге, давлат қимматли қоғозлари 578 млрд. тенгега ташкил эъди.¹⁸

2019 йилда ўтказилган соҳамолия талоқотлар молиявий савдомолия даражасини белгилаб берди. Бу кўрсаткич – 36 % экани қайд этилган. Фундаментнинг 32 %ида банк кредитлари ва қарийб – 33 %ида акция келимажара кредитлардан фойдаланиш режаси маъжуд. 39 % респондентларнинг тул омонитлари маъжуд, лекин даяриг қарфалг тизимдан хабарлар эъди.¹⁹ Тул маблағларини жадон маъжуд инвестиция несиғини сифатида эъди, бироқ – 22 % молиявий инвестициялар кўримида фойдаланилади. Молия ҳамда билим етизмалигини – 63 % респондентлар қайд этди.

Худжа Урнида таъкидлаш лозимки, Қозғоғистон Республикаси Худмалининг 338-сонли, 2020 йил 30 майдан қорини билан 2020-2024 йиллар учун молиявий савдомолия ошариш қимматли таъкидлади.²⁰

Қўшма республикалар орасида Ўзбекистон Республикаси молия бозори ҳам ривожланишган бозорлардан бири бўлиб қолмади ва қўшма республикаларини молия бозорларидан муаммолар айни республикага бозориди ҳам маъжуд.

Диссертациянинг «Минтақавий молия бозорини ривожлантиришнинг қимматли асослари» номли учинчи бобда Ўзбекистон молия бозорини шакллантиришнинг шарт-шароитлари ва тенденцияларини ўрганилган, ташкилий инвестиция инфоқулима субъектлари фойдалани, молиявий несиғлардан фойдаланиш шароитларини, унинг ривожланишидаги ноқимматлилик таъкид қилинган, эконотрича моделлар ва минтақавий молия бозори субъектларини фойдалани, пронозишларини қароғилган қимматли қилувчи асосдаги таъкидлар шакллантирилган.

Вилоят молия бозори ривожланишининг жадон босқичда давлат муомали хусусиятларини қароғилари давом этмади. 2020 йил 1 январь ҳолатига давлат улуши – қимматли, қўшма ва қимматли соҳасида эг қўш маъжудини асосдаги инвестиция тароқларда 97 та қорхона (63 %), турел ва фармацияда 25 та (16,2%), қимматли хўжалиги ва оқиш-оқиш саноатида 14 та қорхона (9 %), эг қимматлилар – саноат қимматли ва инвестицияда – 8 та (5,2 %), ақборт техникаларини ва қимматлиликларидан – 5 та (3,2 %), оғир саноат ва молияда – 3 та (1,9 %) ва етиш саноат, маъжудлик ва электроника соҳаларида – 2 та (1,3 %)ни ташкил этди.²¹

Банклар молия бозорининг эг фойдаланишларини бири ҳисобланади. Жадон 2020 йил 1 апрель ҳолати бўйича республикада 30 та банк маъжуд бўлиб, шундан 13 таси давлат улушига эга банкларлар. Уларнинг акциялари банк активлари умумий суммасининг 85 %ини ташкил этиб, бу банклар томонидан берилган кредитларнинг умумий суммаси 88 %, қимматли улуши – 87 %, жадон этилган омонитлар улуши эса 73 %ни ташкил этди. Хусусан, бу жадонда Миллий Банк, Аска Банк, Ушанотқилишбанк етишлик қилмади.

Суғурта бозори молия бозорининг сегментларидан бири ҳисобланади. 2019 йилда Ўзбекистон Республикасида суғурта таъкидларини сон 40 тага таъкид этди. Тузилган шартномадан сон 7401287 тага етиш, бу эса 2018 йилда

¹⁷ Тамил

¹⁸ Ўзбекистон Республикаси Қозғоғистон эъди ва 2020 йил № 318 Қозғоғистон молиявий савдомолия ва 2020-2024 йилда Сабр Нотонин эъди ва Ўзбекистон Республикаси 28.04.2021.

¹⁹ Ўзбекистон Республикаси Қозғоғистон молия бозорини ривожлантиришнинг қимматли асослари

¹⁷ Петрун А.А. Молиявий молия шакллантиришнинг тарихи. Тенге давлати муомали савдомолия ривожлантиришнинг қимматли ва инфоқулима – 2008. – М. Ўзбекистон Республикаси 28.04.2021.

¹⁸ Ўзбекистон Республикаси Қозғоғистон молия бозорини ривожлантиришнинг қимматли асослари

инсониётга 112,0 %ни ташкил этди. 2019 йилда республикада сугурта суммаси 690 462,7 м.рл. сўмга тенг бўлиш, яъни 15,6 % ёки 93 012,4 млрд. сўмга кў тайган.

Иккитабрий сугуртавий улуши 68,0 %ни (469 250, 7 млрд. сўм), мажбурий сугурта – 32,0 % (221 212,0 млрд. сўм)ни ташкил этди. 2019 йилда сугурта мунософотлари тушурак – 2138,8 млрд. сўмни ташкил этди, шундан иккитабрий сугурта учун – 1832,1 млрд. сўм (85,7%), мажбурий сугурта учун – 306,7 млрд. сўм (14,3%) сугурта бўлолари миқдори 808,6 млрд. сўмни ташкил этди. Мажбурий сугуртавий актиабрий турларига инкиабланиш кўрсаткичи тахминан 1-жадвалда кўрсатиш мумкин.

1-жадвал
2019 йил мажбурий сугурта турларининг иккитабрий сугуртага нисбат ҳолати тахминан кўрсаткичлари²³ (млн. сўм.)

№	Кўрсаткичлар	Иккитабрий сугурта турлари	Мажбурий сугурта турлари	Мажбурий сугурта турларининг иккитабрий сугуртага нисбати (%)
1.	Шартномалар сони	4 138 895	3 262 392	78,8
2.	Сугурта суммаси	469 250 707,5	221 211 966,1	47,1
3.	Сугурта мунософотлари тушураки	1 832 120,6	306 651,0	16,7
4.	Сугурта бўлолари	719 539,1	89 027,3	12,4

Сугурта компанияларида мажбурий сугурта турларининг улуши 50 %дан ортиқ бўлган ривожланган мамлакатлар тажрибасидан фойдаланиб, иккитабрий сугурта турлари мажбурий сугурта турларининг устуни бўлган сугурта хизматлари таркибидан илгир солиноватган саломатликни фойдаланиш ҳарфи.

Миллий бозори инфратузилмасининг асосий субъектларидан бири фонд биржалари, 2019 йилда «Тошкент» РФБни савдо ҳажми – 332,9 млрд. сўмни ташкил этган (2018 йилда – 330 млрд. сўм). Уштан йилда тузилган битимлар сонин 3 баробарга ошиб, 23 299 тага ташкил этган (тегишли дийр – 7 793 та). Ҳисобот дийрида жами – 5,2 млрд. сўмгак 91 та акционерлик жамиятининг компаниялик қоголарлари сотилди. Соҳалар томонидан тузилган битимлар бўйича тижорат банкларининг қисматли қоголарни асосан талабга эга бўлган.

Иккитабрийнинг бу сегментини биржа айланмасининг – 88,7 %ини ташкил этган, унинг ҳажми – 295,4 млрд. сўмни иборат. Қурилиш саноати корпорациясининг улуши – биржа айланмасининг 5 % ёки – 19,8 млрд. сўмни, саноат сектори улуши – биржа айланмасининг – 2,8 % ёки 9,4 млрд. сўм., агросектор мажмуаси улуши – биржа айланмасининг – 0,8 % ёки 2,5 млрд. сўмни ташкил этди. Мажкур нақшага буғунги кулда биш қисматли қоголарига илгир қозорилигини тахминий. Молия бозорига миллиявий институтларининг эмитентларининг миллиявий воситалари ўртасидаги рақобат муҳитини тахминий рақобатнинг инфоабланиш. Булар қалитга бозорини ривожлантириш Давлат дастурига белгилашган нишафалар ечимини топишни талаб этди.

«Марказий қисматли қоголар депозитарийси» давлат корпорациясининг 2020 йилда мўждаланган фойдалиги нақшаларининг ҳисобига олиб, акционерлик жамиятлари сонини 601 доладан 599 доладгача қисқартириниш, бирок шу билан бирга чиқарилган акциялар ҳажмининг олтириш тегислигини доимийлигини қўзғатиш мумкин²⁴. Муомалага чиқарилган акциялар номинал қийматиининг умумий ҳажми – 149592, 26 млрд. сўмдан ошди. Мажкур жамдан – 10 048,12 млрд. долл. акцияни ташкил этди.

Бундан ташқари, Марказий депозитарий томонидан умумий қиймати 281,24 млрд. сўмгак, 472,8 минг долл. корпоративни обангага ҳисобни қўзғитинди, шундан умумий суммаси 172,24 млрд. сўм, 415,7 минг долл. корпоративни обангага 3 та банк томонидан берилган. 2020 йилда давлатнинг АЖ устан фондларидаги улуши 53041,19 млрд. сўмга ошди, АЖ сонин эса 3 тага қисқартинди. Марказий қисматли қоголар депозитарийси фойдалиги тахмин нақшаларининг умумий қийматиининг ҳисобига олиб, акционерлик жамиятлари сонини 601 доладан 599 доладгача қисқартириниш, бирок шу билан бирга чиқарилган акциялар ҳажмининг олтириш тегислигини доимийлигини қўзғатиш мумкин²⁵. Муомалага чиқарилган акциялар номинал қийматиининг умумий ҳажми – 149592, 26 млрд. сўмдан ошди. Мажкур жамдан – 10 048,12 млрд. долл. акцияни ташкил этди.

Бундан ташқари, Марказий депозитарий томонидан умумий қиймати 281,24 млрд. сўмгак, 472,8 минг долл. корпоративни обангага ҳисобни қўзғитинди, шундан умумий суммаси 172,24 млрд. сўм, 415,7 минг долл. корпоративни обангага 3 та банк томонидан берилган. 2020 йилда давлатнинг АЖ устан фондларидаги улуши 53041,19 млрд. сўмга ошди, АЖ сонин эса 3 тага қисқартинди. Марказий қисматли қоголар депозитарийси фойдалиги тахмин нақшаларининг умумий қийматиининг ҳисобига олиб, акционерлик жамиятлари сонини 601 доладан 599 доладгача қисқартириниш, бирок шу билан бирга чиқарилган акциялар ҳажмининг олтириш тегислигини доимийлигини қўзғатиш мумкин²⁶. Муомалага чиқарилган акциялар номинал қийматиининг умумий ҳажми – 149592, 26 млрд. сўмдан ошди. Мажкур жамдан – 10 048,12 млрд. долл. акцияни ташкил этди.

Бундан ташқари, Марказий депозитарий томонидан умумий қиймати 281,24 млрд. сўмгак, 472,8 минг долл. корпоративни обангага ҳисобни қўзғитинди, шундан умумий суммаси 172,24 млрд. сўм, 415,7 минг долл. корпоративни обангага 3 та банк томонидан берилган. 2020 йилда давлатнинг АЖ устан фондларидаги улуши 53041,19 млрд. сўмга ошди, АЖ сонин эса 3 тага қисқартинди. Марказий қисматли қоголар депозитарийси фойдалиги тахмин нақшаларининг умумий қийматиининг ҳисобига олиб, акционерлик жамиятлари сонини 601 доладан 599 доладгача қисқартириниш, бирок шу билан бирга чиқарилган акциялар ҳажмининг олтириш тегислигини доимийлигини қўзғатиш мумкин²⁷. Муомалага чиқарилган акциялар номинал қийматиининг умумий ҳажми – 149592, 26 млрд. сўмдан ошди. Мажкур жамдан – 10 048,12 млрд. долл. акцияни ташкил этди.

Бундан ташқари, Марказий депозитарий томонидан умумий қиймати 281,24 млрд. сўмгак, 472,8 минг долл. корпоративни обангага ҳисобни қўзғитинди, шундан умумий суммаси 172,24 млрд. сўм, 415,7 минг долл. корпоративни обангага 3 та банк томонидан берилган. 2020 йилда давлатнинг АЖ устан фондларидаги улуши 53041,19 млрд. сўмга ошди, АЖ сонин эса 3 тага қисқартинди. Марказий қисматли қоголар депозитарийси фойдалиги тахмин нақшаларининг умумий қийматиининг ҳисобига олиб, акционерлик жамиятлари сонини 601 доладан 599 доладгача қисқартириниш, бирок шу билан бирга чиқарилган акциялар ҳажмининг олтириш тегислигини доимийлигини қўзғатиш мумкин²⁸. Муомалага чиқарилган акциялар номинал қийматиининг умумий ҳажми – 149592, 26 млрд. сўмдан ошди. Мажкур жамдан – 10 048,12 млрд. долл. акцияни ташкил этди.

²³ <http://www.fsb.gov.uz/>
²⁴ Ўшдан мўждаланган фойдалиги нақшаларининг ҳисобига олиб, акционерлик жамиятлари сонини 601 доладан 599 доладгача қисқартириниш, бирок шу билан бирга чиқарилган акциялар ҳажмининг олтириш тегислигини доимийлигини қўзғатиш мумкин²⁹.

хисобланадн. Численки бозор модели куйидаги квадратик формула ёрдамида аниқланадн:

$$y_i = a_0 + a_1x_i + a_2x_i^2 + \epsilon_i \quad (5)$$

бу ерда a_0, a_1, a_2 лар параметрлардир.

«Намангангазомаксулот» АЖнинг 2016-2019 йиллардаги соф активларлар, соф тушум ва соф фойда кўрсаткичлари учун чизилган регрессия модели тузилди. Тақвиль патяжаласига кўра, куйидаги моделлар хисаб қилинди ва ўзaro куйеланиб, меке моделлар тавиланди.



Маълум: 3-жадал маълумотлари

3-расм. Соф активлар кўрсаткичи учун чизилган ва чизилган (параболлик) моделлари

Бу графикда детерминация коэффициентидаги кийсаши ортидан «Намангангазомаксулотлари» АЖнинг 2016-2019 йиллардаги соф активлар кўрсаткичлари учун чизилган ва чизилган (параболлик) моделлар ўзарo кийселанганда чизилган моделига нисбатан параболлик модели кўпрок меке жавабни аниқланади. Худди шундай эконометрик моделлар кийсаши графиклари кийсан иккин соф тушум ва соф фойда кўрсаткичлари учун ҳам хисаб қилинди.



Маълум: 3-жадал маълумотлари

4-расм. Соф тушумлар кўрсаткичи учун чизилган ва чизилган (параболлик) моделлари



Маълум: 2-жадал маълумотлари

5-расм. Соф фойда кўрсаткичи учун чизилган ва чизилган (параболлик) моделлари

«Намангангазомаксулотлари» АЖнинг 2016-2019 йиллардаги соф актив, соф тушум ва соф фойда кўрсаткичлари учун параболлик (квадратик) чизилган регрессия модели аниқланган. Бу модели ёрдамида кейинги йиллар учун прогноз кўрсаткичларини хисаб қилиши мумкин (3-жадал).

3-жадал
Эконометрик модели кийсажларининг кийсаши жаваблари^{3*}

Кўрсаткичлар	Меке законметрик модели тенглмаси	Детерминация коэффициенти
Соф активлар	$y = 6.211x^2 - 7.004x + 35.507$	$R^2 = 0.872$
Соф тушумлар	$y = 14.857x^2 - 5.9913x + 61.571$	$R^2 = 0.9887$
Соф фойдалар	$y = 0.4852x^2 - 3.9524x + 25.206$	$R^2 = 0.9251$

«Намангангазомаксулотлари» АЖнинг 2016-2019 йиллардаги соф актив, соф тушум ва соф фойда кўрсаткичларидан фойдаланиб, кейинги 2021-2024 йилларга бўлаган прогноз кўрсаткичлари аниқланди (4-жадал).

4-жадал
«Намангангазомаксулотлари» АЖнинг 2021-2025 йилларга бўлаган прогноз кўрсаткичлари^{4*} (млн. сум)

Йиллар	Соф актив	Соф тушум	Соф фойда
2021	50,97	227,13	24,78
2022	58,71	260,81	29,38
2023	66,45	294,49	35,17
2024	74,19	328,16	40,37

Агар «Намангангазомаксулотлари» АЖ фаолиятини такомиллаштириши бўйича белгиланган талбирлар ўтказилса, прогноз кийсамайгани йиллар давомида барча кўрсаткичларининг охиб бориши кутилмоқда.

* Мушариф тавиланган 3-жадал маълумотлари асосида тузилган.
* Жаваб куйсажларининг жаваблари.

Минтақадagi бошқа кўлиб иккунсерлик жамиятларининг ҳолати барқарор эмас. Лиcтинг талабларига жамoб берувчи акциядорлик жамиятлари еттинамаслиги минтақавий бoзopнинг ривожланиш мyамoлашларидан биридир. Минтақавий бoзopнинг хoмматли юкoлларининг ликвидлиги масалалари ҳам булдaн истисно эмас. Тийиқлиш мyамoлиги, 1999-2002 йиллари худудий бoзopдаги кoрполяцияларнинг ўртача бoзop баҳoси республикадаги ўртача бoзop баҳoсидан юкoри бўлган. Бу факт шу давр мoбайнидан «Тошкент» РЎБда хoржий валютادا амалда оширилган 7 та бoғламдан 4 таси «Наманган иккунсер АЖ билан амалда оширилганлиги билан изоҳланган»¹⁷.

Вислот фонд бoзopини тугатилгани минтақадagi акциядорлик жамиятлари сови камайтирилганидан ташқари, унинг инфратузилмаси йўқолиб бoраётганлиги билан ҳам изоҳлаш мyмкин. Хoзирги кунда иккунсерлик компанияси иш бoшируу компаниялари, инвестиция фондлари, брокерлик ва депозит компаниялари йўқ. Мyамoлашлардан бири юкoри малакали кoрпoрация инвестицияси билан иккунсерлик стpуктурасидир. Бу мyамoлини хал этиш учун тижoрбади хoржий инвестиция воситачи ва маслаҳатчиларини жалб этиш oрқали худудий хoмматли кoрпoра бoзopни интepoкoнчалари малакасида ошириш, фонд бoзopда иштирок этиш ва ушбу фаолият учун лицензиялар бeриш жараёнини тaртибга солиш зарур.

Асосий мyамoлашлардан бири аҳоли даромадларининг янги дарожадасидир (6-расм).

Наманган вилоятининг янги даромад кўлиб, аҳолиларнинг ушбу 25%...



1-қўшимча сурат
1. Даромад 2020-2021 йиллардаги ўзгаришлар
2. Республика ва вилоятларнинг

Майда 2020-2020 йиллари Наманган вилоятининг ривожланиши, - Т.Давлатдориевич, «Бизнес» 2020, -184-185-б.
6-расм. Наманган вилояти аҳоли даромадлари тарқиб

Шундай қилиб, «2020-2020 йиллар давомида Наманган вилоятининг ривожланиши концепцияси»ни ишлаб чиқилиши давомида ИТМ томонидан ўтказилган тадқиқотларда иккунсерлик даромадлари 4% кoтга узуни кeчирoк хўжалиги томонидан жалаваланганини аниқлади - 28,5 %, хoмматлар - 13,0 %, бошқа даромад ва пул ўтказмалари - 34,8 %, тeлeм ва соғлиқни

¹⁷ Давлатдориевич, Т.Д. «Бизнес» 2020 йиллари Наманган вилоятининг ривожланиши, - Т.Давлатдориевич, «Бизнес» 2020, -184-185-б.

салиқ - 10,1 %. Ишлаб чиқаришдан олинган даромад улуши янча пастлигини, норасмий даромад улуши юкoри бўлиб - 55,2 % ни ташкил этди. Қишлоқ ва шаҳар аҳолисининг даромадларида ҳам фарқлар мавжуд.

Шаҳар аҳолиси, кeчирoк аҳолисида иккунсерлик пул ўтказмалари ва уй-жой кeчирoкдан олинганлиги даромадлари ва бошқалар даромадларида 28,5% устуни улушига эга. Суянги йилларида ўртача иш хақи 1229,567 ¹⁸ сўздан 1669,000 сўзгача ошди, унинг ўсиши 37,6% ни ташкил этди. Шу билан бирга, ўртача ойлик пенсия 56% га, аҳолининг умумий даромади эса 56,5% га кeчиди. Машиқ сарфлар 6,9% га ошди¹⁹. Бу эса маҳаллий аҳолининг иккунсерлик сoлиқларининг пастлиги хақида худудда чиқаришга олиб кeлади.

Умумий бошланғич жойлаштириш - хoзирги бoшқича фонд бoзopини фаолиятларини учун, IPO битимлар акциялар билан инвестициялар учун қўлланганида. Бу йилда иккунсерлик жoлиб тижoрбадoси кўриб чиқилиши, унинг мyамoлисини қўлланганини қайд этиш мyмкин (5-жадвал).

5-жадвал
Фонд бoзopни тароқлиги энг йирик IPO битимлари²⁰

№	Компания nomi	Жалб этилган сурoм таъмин	Фoлият соҳаси
1.	Alibaba (Хитой)	25 млрд. АКШ дол	Интернет сoлиқси
2.	VISA (США)	17,9 млрд. АКШ дол	Туризм тeлeми
3.	Esaf S. p. A (Италия)	16,5 млрд. АКШ дол	Электронсoлиқсизлик
4.	Facebook (США)	16,0 млрд. АКШ дол	Айбoрoт тeхнoлoгиялари
5.	General Motors (США)	15,8 млрд. АКШ дол	Автомобиль сoлиқсиз
6.	Deutsche Telekom (Германия)	13,0 млрд. АКШ дол	Тeлeкoммуникация
7.	AT & T Wireless (США)	10,6 млрд. АКШ дол	Тeлeкoммуникация
8.	Kraft Foods (США)	8,7 млрд. АКШ дол	Озиқ-овoқ сoлиқсиз
9.	France Telecom (Франция)	7,3 млрд. АКШ дол	Тeлeкoммуникация
10.	Telstra (Австралия)	5,6 млрд. АКШ дол	Тeлeкoммуникация

5-жадвалда кўри, IPO битимлар компанияларга қўлимча капитални жалб этиш имкoлини бeрдди, бу ўшунинг янча ривожланишига хисса қўлиди.

Республикада «Кeчирoк» АЖ акциялари билан IPO оширишлари режалаштирилган эди. Қайд этиш мyмкин, уларни ўртача нархи 3040 сўздан 5000 сўзгача ошди, ўсиш 64% га ташкил этди.

Ошқин иккунсерлик акциялар оммoлини жойлаштирилган иккунсерлик кoрпoра «Жиззах сoлиқсизлoси» АЖ хисобланади, унинг 2014-2020 йиллар бўйича ўз сoлиқсиз ва ошқинларнинг ўсиши дeлeмтoсини 6-жадвалда кўзeтиш мyмкин.

«Жиззах сoлиқсизлoси» АЖ акцияларининг қўлимча жойлаштирилганлиги дeлeмтoсини 2014-2020 йиллар давомида бeрча кўрсаткичлар хoжми ошганини кўзeтилади. 2016 йил булдaн истисно. 2016 йилда акциялар 4 128,76 млн.

¹⁸ 2020-2020 йиллари Наманган вилоятининг ривожланиши, - Т.Давлатдориевич, «Бизнес» 2020, -184-185-б.
¹⁹ ИТМ 2020, -184-185-б.
²⁰ ИТМ 2020, «Бизнес» (Сўлимча) қилиниши хақида иккунсерлик

буёғга қарамай, Қирғизистон Ғуё сармоясизлиги элиг нисбати бундан 2017 йилдан буёнги 10% (бардари 5 баробар).

6-жадвал
«Жиллик иштироки» АЖ 2014-2020 йиллар бўйича Ғуё сармоясизлиги ва активларининг Ғуёнинг динамикаси¹⁴ (млн. сўм.)

№	Кўрсаткичлар	Ғуёнинг		Активлар	
		факт	Ғуёнинг динамикаси	факт	Ғуёнинг динамикаси
Ғуёнинг динамикаси	Ғуёнинг динамикаси	Ғуёнинг динамикаси	Ғуёнинг динамикаси	Ғуёнинг динамикаси	Ғуёнинг динамикаси
1.	2014	1735,84	-	18129,8	-
2.	2015	2361,92	136,2	21458	3328,17
3.	2016	3589,25	151,8	17529,2	-4128,8
4.	2017	17760,01	495,6	30455,2	13106
5.	2018	35113,12	198,5	46903,7	16468,5
6.	2019	39086,46	110,7	56295,2	9391,43
7.	2020	44184,49	113	56752	456,88

Соф тушум ва соф фойда охишига иштирокида АЖ учун ливандаслар бўйича маълумоти охишига ку-елтилади. Мушаррафнинг фирмаси, бу га-қарибоддиш Наманган вилоятида ҳоз фойдаланиши шир-.

7-жадвал
2014-2020 йиллар учун «Жиллик иштироки» АЖ учун соф тушум ва соф фойда динамикаси¹⁵ (млн. сўм.)

№	Йиллар	Соф тушум		Соф фойда	
		факт	Ғуёнинг динамикаси	факт	Ғуёнинг динамикаси
Ғуёнинг динамикаси	Ғуёнинг динамикаси	Ғуёнинг динамикаси	Ғуёнинг динамикаси	Ғуёнинг динамикаси	Ғуёнинг динамикаси
1.	2014	8709,7	-	451,93	-
2.	2015	12257,46	140,7	510,21	58,38
3.	2016	21818,64	178	1368,1	857,79
4.	2017	36317,27	166,5	11902,5	10534,4
5.	2018	38672,04	106,5	6756,99	-5145,5
6.	2019	39915,6	103,2	3355,7	-3401,3
7.	2020	57700	143,6	4329,99	974,27

2020 йил 30 сентябрь ҳолатига кўра, Ғуёнинг Республикаси карт қиммати моголар бозорида 4 энтитетнинг 10 та инвентурини маълум бўлган. Ишончли инвентурини убу носяга 2020 йил 17 ноябрда 2000 дона корпоратив облигация чықарыш учун умумий суммасы 2 млрд. сўмни, 1,0 млрд. сўмни номинал парсада ООО «CHUST RIR MIKROKREDIT TASHKILATI» томонидан бўйхатдан ўтказилди. Бу эса илголда қимматли қоголар турлари бўйича ташриф иштирокини ифоқлайди. Вилояти банк кредитларига альтернатив восита ҳисобда корпоратив облигациялар бозорини ривожлантириши, шу билан

¹⁴ 101 ООО «Чуст Рир Микрокредит Ташкилати» (улл. сўм.)
¹⁵ 101 ООО «Чуст Рир Микрокредит Ташкилати» (улл. сўм.)

бирга махаллий бюджетларга қўшимча маблаг жалб этиш имконини берувчи муниципал облигацияларни жорий этиш лозим.

Наманган вилояти ҳудудий молия бозорини ривожланишининг асосий қиммати – унинг ҳудудий бозорлар ривожланишини бошо, илголар олд-сотилишини асосий ҳажми Марказ – республика пойтахтига тўғри келиши билан алоқаллади. Минтақавий молия бозорини ривожланиши тўғрисида, унинг амалиоти билан харақтерларлар. Молия бозори инфляциясимон ривожланиши бу зонастига воситачилари, маълуматчилари, бошқарува юзланишлари, рейтинг агентствалари ва бошқа профессионал инвентурчилар этишмаслигини кайд этиш мумкин. Қомоғли қоголар бозори профессионал инвентурчиларнинг профессионал маъорати ва тўғрисида настига билан илоқаллади.

Ташкилларга кўра, илголда акциядорлик жамиятлари сони кескин қамайиб бориши кутиллади. Илголда қомоғли қоголар чықарыш ҳажми қамалиши, бирлашчи ва иккилашчи бозор айланмаси насабининга олиб келилади. Минтақавий акциядорлик жамиятларининг қимматли қоголарни илголарлар учун пакт ликвидли ва қилқорди эмас. Махаллий акциядорлик жамиятлари молияний кўрсаткичлари настиг талибларига жавоб бермагани учун «Ташкент» РҚБ бўйхатига қиртилдиши

Диссертациянинг «Молия бозорининг ривожланиши истиқболлари ва қиммати» номи тўғрисида бўлди, илголар ва илголий билдиллар тоқили қилдиши, молия бозорининг ривожланиши қиммати настиг қиртилди. Мушаррафнинг фирмаси, молия бозорининг ҳуқуқий доғрасида базил Ғуёнинг илголи охишини қарас: ички ва қорғожий инвентурларини илго жалб этиш учун АЖни бозоринда Ғуё ҳуқуқларига рион қилши ва ливандасларни қароғатлаш имконини берувчи қилқордилик билисини мушаррафлаш қарас. «Акциядорлик қимматлари ва акциядорлар ҳуқуқларини қимон қилдиш тўғрисида» ги қилқорди Ғуёнинг илголарлар қиртилиши ва АЖ бозорини билан боғлиқ турли масалалар муҳимаси соҳамаси инвентурлар инвентурлар ҳуқуқларини қилқордиши; илгода стратегик аҳамиятта эга бўлмаган АЖ учун инвентур Ғуё улунинга қилқордишини олиб тилиши қилқорди инвентурларини жалб этиш учун шарт-шароитлар яратиши ва қилқорди стандартларга уларино мослаштириши; қорғорати бошқарува стандартлари ва қорғорати қилқордиши илголи чықили, минтақавий молия бозори инфляциясимонини илгода тақимлаштириши, акциядорлик жамиятларига қорғожий қилқорди жалб этиши, тилиши сандо майдончаларида ички қимматли қилқордирини айланиши; Марказий қимматли қоголар депозитарийсини ривожлантириши илгода охишини қарараси техника ва молияний ресурсларини жалб этиши, бозорини ва қорғор қабул қилдиши фаолиятини тақимлаш учун «Марказий қимматли қоголар депозитарийсини» диалог қорғоратино акциядорлик жамиятига қилқорди тилиши этиш тақлиф лозим.

Ташкент асосида қилқорди илголарга эришилди: молия бозори инвентурчиларининг молияний қилқордирини қилқордиши, тўғри тилиши сандо Марказий қимматли қоголар депозитарийсини ривожлантириши, Ғуёро қилқорди қилқордирини қилқордиши, қилқорди стандартларга рион қилқорди ва профессионал фаолиятини тақимлаштириши, ички қимматли

котоғларга ташлап рабтавлантырыш учун куйылаңлар зарур: инвесторлар учун инвестицион мухтапн ачыллаш, суугурга компаниялар, пенсия фондлари, инвестиция фондлари септары инвестициона инвесторлар улушини оширыш; ахоловниг инвестицион саводохлыгынн ачдан оширын ва жонбадор солик режимоны артыш, инвесторлар ХУЖУларга ривон кылыш масъулявтинн оширын, инвестицион ривсаларн камийтыруога янги суугурга инвесторларнн артыш зарур; молжавий боозор тасвифлариниң ачдан оширин учун куйылаңлар: янги молжавий инвесторлар шақллантырыш, куусейлаштырыш жарайыны давом эттириш, молжа бозоргола тазимлаш, барча маълумотларнн жойлаштырыш жарайылариниң шаффофлыгын, фонд биржасыда ачтан тартыбны такомаллаштырыш, солик кестибеларнн жонбадор афдаллыкларнн булга куйыш зарур.

ХУЛЮСА

Диссертацион тадокмот натижаларнн асосыда куйыдагы ялмий хулосалар шақллантырылды:

1. Молжа бозорн молжавий ресурслар зараватынн инфодаловниг инвестицион муносабатларнн ачдан ошируоюн халда сайта такомаллаш жарайыны ачдан оширын билан итуулаштуоюн молжавий оқоғлар, молжавий инвестициониниң муҳим тартибий кысман хисобланган.
2. Муавафатынғ финрича, молжа бозориниң хулудий асоси, инвестиция шақллантыр инвестицион мохитти, муажиллик шақдан, молжавий инвесторларниң келиб чыканы ва ташкылэй асосларн буйыча тасвифлаш максатта музофок.
3. Муаваф максилатиниң кыоматли котголлар бозорн, суугурга бозорн, пул ва капитал бозорнга мес келуоюн боозор моделдин ачыклаш асосий адыматта эл, туник у бозорнн тартибга солиш, ривожлаштырышнн бошарышнн ташкыл этуини инфодаллаш. Молвий молжалн ноугури таловн кылыб, бозорнн тартибга солишга уренишлар муаваф ривниңда бозориниң пул ресурсларини сайта такомаллашынн асосий алаифасынн бошарыш имкониатынга жылдай зарур етказды.
4. Минтакавий молжа бозорини шақллантырындагы асосий кичилекардан барн марксий бошкаруога ортекчи элтибор берилтиш, минтакавий бозорлариниң ривожланышынн ортта суртеб олобдан.
5. Натолдан инвестиция ва молжавий инфодаловисыма ривожланмагылыгн айын хаоикатлар, Муаммонн бартаваф этиш учун лезин, факторинг ва бошкарыш инвестиция компаниялары, брокерлик, консалтинг, маркетинг, айтеррайтинг ва трансферт агент фирмаларн, рейтинг ва кўчыме мулк агентликларн, фонд, суугурга ва ХУЖУвий маркзаларнн ташкыл этиш кетиштириб булмайлалган масалалар хисобланган.
6. Инвестиция кылышны маблаглардан барварор даромад олашга фрим беруоюн суугурга компанияларн ва пенсия фондлариниң инвестицион фааллыгынн оширын зарур. Суугурга компанияларнн маабурнн суугурга турлариниң улушн 50 %дан ортик булган ривожланган мемлекетлар тахрибасыздан фойдаланыш керек. Ихтибарий суугурга турларн хажон маабурнн суугурга турлардан ошыб кетган суугурга компаниялардын улушн фойдаланыш

зарур. Умувий суугурга музофотларнда хдет суугуртасын кыоматларн улушинн оширын, молжа муассаларн жонбарынтынн оширын суугуртасы, бошкаруо хадамлариниң акциялардагы жонбарынтынн суугурталашыде янги ривожланмайтган мамлакатларга хос суугурга турларнн жарий этиш талаб этилди.

7. Шақлланган минтакавий инвестиция ва молжавий инфодаловиниң муҳим элементи хулудий фонд маркзаларн буланыш керек, унынн тартибда хулудий молжа бозорлариниң маркстинг буланыларннн ачыш максатта музофок. Улар ёрдамыда молжа бозориниң инвестиционал ва функиционал шақллышнн жарайыны булга куйыш, инвестиционинг туран тармоқларнн уртасыдагы капитал оқоғыннн шақллантырыш ва ахоловниг максатча буш турган пул маблагларнн молжавий инвестициониниң реал тармоқларннга буналтырыш зарур.

8. Теттишлн нахолатларга эти булган молжа илмет илмет хохмылыгн хууридагы молжа бозорини ривожлантырыш ва инвестицияларнн жалб этиш буйыча инвестициялаштырылган буланышнн ташкыл этиш лозым. Унынн асосий алаифаларн куйыдагылардан иборит буланыш керек: илмет хожонн томонидан тасдиқланган молжа бозорини ривожлантырыш хулудий дастуриниң кабул кылыныш; кыоматли котголларн муомалалаш чыкыриш инвестицияларнн ишлаб чыгыш, бирдамчы (IPO) ва юккыламош (SPO) давлат улушн 50 фоиз ва устан ортик булган жаманларынн акцияларн давлат тасвифн шартларинн белгилеш лозым, омынтакашый молжа бозорини ривожлаштырыш дастуринн ачдан оширын учун йўл хариталаринн ишлаб чыгышда юккыдагы ташыбга ачдан кылыш; хулудий молжа бозорларнн ривожлантырышнн рабтавлантыруо норматив-хужуаий хужжатларнн ишлаб чыкыш буйыча юккыри орталарга тасвифлар таритиш; молжавий саводохлыгынн оширыш билан боғлык муносадагы ташкыллар билан фаал хажораткынн йўлга куйыш, шушигудек, молжавий кыоматлар ва махсулотлар, жумалдан, капитал бозорн ва молжавий инвесторлар билан танышын оркалы ахоловниг молжавий саводохлык даражасынн оширыш буйыча ачык чора-тадырлар ишлаб чыкыш; молжа бозориниң азборот шаффофлыгынн ташкыллыш эмитентлар ва энг даромадлы, лезинд инвесторлар хажондагы маълумотларнн тарзатыннда омымаболлыкка асосий элтибор каратыш.

9. Молжа бозорини ривожлантырыш буйыча давлат концентряксынн ишлаб чыкыш ва кыоматчылык билан кўлаб-кўлакташ Узбекистон минтакавий инвестициялыгынн ислах кылыш Давлат дастуриниң асосынн ташкыл этиш лозым.

10. Натолдан кыоматли котголлар бозоринда азборот шаффофлыгнн даражасынн ташкыллыш асосын барча минифагдор томонлариниң кыоматли котголлар бозорн турисыда азборот олашн учун тенг шартлар артыш оркалы ачдан оширын муиман. Булга куйылаңлар кўмакларышнн лозым; кыоматли котголлар бозорыдагы алыгышн бахолынн имкониын беруоюн ачдан натоклар ташкыллышнн жарий этиш; ишючусей ва бешык азборотын тасдым этиш масъулявтинн муостахлыгыш; хулудий кыоматли котголлар бозорнн штироқсыларнн фаоллыгынн азборот билан ташкыллышынн ачдан ташкыллышнн шақллантырыш. Шу муносабат билан эмитентлар фаоллыгынн азборот ошкорулыгынн ташкыллыш буйыча молжавий стандартларнн ишлаб чыкыш зарур. Бу азборотын ошкору кылыныш

КАДИРОВА ХАДИЧА ТУРАЕВНА

КОНЦЕПТУАЛЬНЫЕ ОСНОВЫ РАЗВИТИЯ
ФИНАНСОВОГО РЫНКА УЗБЕКИСТАНА
(на примере Навоийской области)

06.06.17 – Филология, языковое образование и искусство

АВТОРЕФЕРАТ

докторской (DSc) диссертации по экономическим наукам

тўлиқлиги, уни тарқатиш тезлиги, аниқлиги, широклашуучилик ва инвесторларга тақдим этилган маълумотларнинг ҳаёқий аниқлиги таъйинларига асосланган бўлиши керек.

11. Банк соҳасини фискаллантириш ва фонд бозорининг айлборот шифрфлагини ошириши билан бирга Наманган вилояти молли бозорининг инвестиция жойлардорини даражасини оширишини самарали воситаларидан бири раҳобат муҳитини шакллантиришлар. Турли мулкчилик шаклларида корхоналар ўрғатишдаги раҳобат даражасини ошириши моллилик ресурслар ҳаракати самарадорлигига нобой ташар кўрсаткич, чуққи у кредит ва валюта ресурслар, давлат ва корпоратив қоймалар, қозғаларга, бўлган талибни оширади.

12. Минтақавий молли бозори инфратузилмасини янда такомиллантириш мақсадда қубилалар ташриф этилади: акциядорлик жамиятларига хорж қилишнинг жалб этиши, ташар савдо майдончаларда ячки қоймалар қозғаларини айлашнинг ташмиллаш; Марказий қоймалар қозғалар даражасини фискалтириш мақсадда моллилик зарбиладга тешини ва моллилик ресурсларини жалб этили, шунингдек, болқаруш ва марор қабул қилишда ҳариятчиликни янда ташмиллаш учун «Марказий қозмалар қозғалар даражасини» давлат қорхона шаклида потенциал акциядорлар – Ўзбекистон Республикаси Марказий банк, раҳобат банклари, фонд ва валюта бозорлари, инвестиция воситаларини, шунингдек, хоржвий қилиш бозорларидан асосий штирокчи бўлган хоржвий инвесторларини қуратиш ҳо-ди шаклларилик шаклига қайта ташила этиш шифрф этилади.

РЕЗЮМЕ (аннотация) диссертации кандидата (BSc) наук

Актуальность и востребованность темы диссертации. В последние столетие социально-экономическое развитие человечества характеризуется усилением роли финансовых отношений в мировом хозяйстве и национальной экономике. На сегодняшний день наибольшая доля финансового рынка распределена между несколькими странами. Среди них крупнейшими являются развитые государства мира, такие как Соединенные Штаты (40 %), Япония (8 %), Китай (7 %), Гонконг (7 %), Великобритания (4 %), Франция (3 %), Германия (3 %). Самые сильные потрясения и кризисы в мировой экономической жизни тесно связаны с дисбалансами в деятельности финансовых рынков. В связи с этим развитие финансового рынка, его организация и регулирование рассматриваются как чрезвычайно важная задача во всех странах. Финансовый рынок способствует финансированию экономического роста, увеличению притока капитала, достигая макроэкономического равновесия и повышению инвестиционной активности хозяйствующих субъектов. В связи с этим возникает необходимость широкого участия и мобилизации средств финансового рынка, а также эффективного их использования.

В мировой практике для покрытия дефицита государственного бюджета широко используется опыт привлечения финансовых средств путем выпуска государственных и муниципальных облигаций. В инфраструктуре финансового рынка производится процесс использования новых финансовых инструментов и услуг, улучшения торгового механизма фондовых бирж. В целях охвата определенной аудитории населения широко используются процессы раскладки инвесторов по доходам для привлечения их инвестиций и повышения привлекательности финансовых инструментов эмитентов.

Вопросы связанные с повышением эффективности использования регионального финансового рынка, развитием эффективной системы контроля и регулирования финансового рынка, повышением ликвидности финансовых инструментов и расширением их ассортимента, снижением спонсиных с ином риском, повышением уровня финансовой грамотности населения, занимают особое место. Особое значение имеют исследования проводимые во время кризисов, связанные с решением быстрых перемещений, необходимости предотвращения будущих кризисов, смягчения последствий пандемии, процессами рыночной интеграции.

В Узбекистане принимаются масштабные меры по дальнейшему совершенствованию процесса развития региональных финансовых рынков, расширению объема финансового рынка. Отмечено: «...на региональном уровне инфраструктура рынка капитала совершенно не развита», в связи с этим определены важные задачи. В частности, создать условия для диверсификации доходов, полученных населением от финансовой деятельности с использованием регионального финансового рынка, повысить инвестиционную

Тема диссертации кандидата наук (BSc) зарегистрирована в Высшей Аттестационной Комиссии при Кабинете Министров Республики Узбекистан по номеру ИД020.21055-У/2225.

Диссертационная работа выполнена в Национальном инженерно-технологическом институте.

Аккрефит: диссертация на трех языках (узбекский, русский, английский (резюме)) размещена на веб-странице: Научного совета (www.tnu.ac.uz) и Информационно-образовательном портале eZINNET (www.zinnet.uz).

Научный консультант: **Жумиев Яхшир Хасанович**, доктор технических наук, профессор

Официальные аттестаты: Гулнам Саидмурод Саидмуродович, доктор экономических наук, кандидат

Саттаров Одилжон Беринмуратович, доктор экономических наук, доцент

Урматов Жапонир Жалоложидинович, доктор экономических наук, профессор

Ведущая организация: **Ташкентская филиала Российского экономического университета имени Г.В.Плеханова**

Защита диссертации состоялась **24.08.2021 г.** в **10:00** часов по часам Научного совета Д06.310.12.2019.116.01 по приложению ученых степеней при Ташкентском государственном экономическом университете. Адрес: 100066, г.Ташкент, ул. Ислама Каромова, 49. Тел: (99871) 239-38-72; (99871) 239-43-53; e-mail: info@tne.uz

С диссертацией можно ознакомиться в Информационно-ресурсном центре Ташкентского государственного экономического университета (телекоммуникационный адрес: 100066, г. Ташкент, улица Ислама Каромова, д. 49. Тел: (99871) 239-38-72; факс: (99871) 239-01-49; факс: (99871) 239-03-51; e-mail: info@tne.uz).

Автореферат диссертации размещен на сайте: **24.08.2021 года** (оригинал реферата № **24.08.2021** года).



С.К. Худайкулов, Председатель научного совета при научном совете по присуждению ученых степеней, д.т.н., доцент

применимость разных бумажных региональных эмитентов, внедрить новые финансовые инструменты и методы внебюджетного финансирования региональных программ для органов местного самоуправления и создать условия для их эмиссии, составить проекты экономической эффективности реализации региональных программ, дальнейшее расширение деятельности страховых компаний по индустрии новых видов страховых услуг.

Данные диссертационное исследование в какой то степени служат выкладочной базой, поставивших в решение таких нормативно-правовых актов, как Указа Президента Республики Узбекистан от 07.02.2017 года за №УП-4947 «О стратегии действий по дальнейшему развитию Республики Узбекистана», от 14.01. 2019 года за №УП-5630 «О мерах по коренному совершенствованию системы управления государственными активами, акционерного регулирования и рынка капитала», от 13.04. 2021 года №УП 6207 «О мерах по дальнейшему развитию рынка капитала», от 24.01.2019 года за №УП-4127 «Об организации деятельности агентств по развитию рынка капитала Республики Узбекистан» и постановлениями и распоряжениями Правительства Республики Узбекистан и постановлений и распоряжениями механизмов привлечения прямых иностранных инвестиций в экономику Республики, от 13 апреля 2021 года, за №ПП-5073 «О мерах по дальнейшему совершенствованию системы регулирования рынка капитала».

Соответствие исследованию приоритетным направлениям развития науки и технологий Республики. Диссертационное исследование выполняло и соответствует с приоритетным направлением развития науки и технологий Республики «Духовно-правственное и культурное развитие демократического и правового общества, формирование национальной экономики».

Обзор зарубежных научных исследований по теме диссертации?
Теоретико-методологические исследования, направленные на определение методологических основ финансового рынка, создание достаточных предпосылок для его дальнейшего развития, а также системной оценки его эффективности проводились ведущими научными центрами мира, акционерными институтами высшего учебного заведения. В частности, исследования в этом направлении проводились в Deposit Insurance Corporation, Office of the Comptroller of the Currency, Development Research Group, World Bank, Office of Financial Research, U.S. Department of the Treasury, International Monetary Fund, University of Chicago, Harvard University (USA), University of Cambridge (Великобритания), Wageningen University and Research (Нидерланды), Waseda University (Япония), Keimyung University (Южная Корея), Nanyang Technological University (Сингапур), Tsinghua University (Китай), экономическом университете имени Паскалова (Россия).

В ходе проводимых в мире научных исследований по совершенствованию конкурентных основ финансового рынка были получены определенные научные результаты, в частности: изучена методология обеспечения

стабильности банковской системы посредством страхования депозитов (Development Research Group); разработаны индикаторы финансовой стабильности, которые включают такие показатели, как достаточность капитала, качество активов, прибыльность и рентабельность, ликвидность и валютный риск (International Monetary Fund); определены направления и тенденции развития по совершенствованию корпоративного управления (Waseda University University); обоснованы существенные особенности аспектов медицинского страхования в финансовом секторе здравоохранения (Nanyang Technological University); определены методы использования финансовых инструментов при финансировании секторов экономики и крупнейшие инвестиционные проекты (Tsinghua University); коллективные методы оценки развития регионального финансового рынка разработаны в Российском экономическом университете имени Г.В. Плеханова. Примечательно тот факт, что они проводили исследования методологических основ финансового рынка, его проблем и решений с учетом региональных аспектов.

В мире ведется ряд научных исследований областях которых являются совершенствование методологических, научно-теоретических и практических основ формирования и развития финансового рынка, в частности в следующих приоритетных направлениях: создание эффективной и прозрачной финансовых рынков, обеспечение уровня финансовой грамотности населения, разработка эффективной системы надзора и регулирования финансового рынка, снижение рисков на финансовом рынке, разработка концепций его развития и др.

Степень изученности проблемы исследования. Особенности и теоретическое аспекты организации – экономические механизмы региональных финансовых рынков были изучены в ряде исследований ученых. В частности, из стран дальнего зарубежья можно отметить таких ученых, как: G.Haldrup, U.Bueller, P. Frydman, M.Gaiffi-Butler, C.Gray, J.Gitman, M.Hsziel, R.Vishna, D.Jank, G.Joni, H.Lawrence, W.Manser, D.Michael, R.Morton, P.Popa, B.Raymon, A.Rapaczynski, D.Siegel, J.Shim, P.Rose, B.Taylor. Так Доктор Г. Сигел и Двей К. Шим подробно изложили основные положения по оценке акций и облигаций, утверждая то, что: «Оценочная цена бумажки, мы определили (ценность) (или стоимость) их активов»

Из стран Союзного Независимого Государства можно отметить таких ученых, как А. Басова, А. Бахромов, Л.Бельяк, А.Булатов, В.Ведюшин, В.Галипов, В.Д.Зуков, А.Добрыляк, Г.Журиллаев, А.Захаров, А.Карпушина, Е.Киселева, В.Клывалева, А.Климантович, А.Костников, В.Милославдов, Д.Михайлов, Я.Миркин, А.Петров, А.Радыгин, Я.Раймов, Я.Рубцов, Л.Тарасевич, М.Четурина

¹ Bukoch D., Makiw W. The Project International Dictionary of Finance L. – 1990. – p. 184. Butler J. E., Gada Study M. E. Correlation and correlation under the law of Britain and the USA. – M.: Gornikob, – 1992. – с.44-51. Fajana R. Gray C., Fraud M., Approach: A. Private Ownership and Corporate Performance: some 1990s study. Finance 88 Economics N.Y.: New York University, 1997. – NYU Working Paper 9827 – 75 p. Global Financial Stability Report With: IMF March 2009 Lawrence J. Gitman, Michael D. Jank. Fundamentals of Investing – 4. ed., 1996, 10th C. 45. Milton K. Fritzsche Innovation and the Regulation of Financial Institutions. NBER Working Paper 396. Cambridge, Mass., April. – 1995. Priddy R. N.Y., March. 1993, p.38. <http://www.barrs.ac.uk> Sudh. of International Economics – M. articles, 1997. – p.155. Peter S. Rose Bank management. – M.: Dech, 1997. – С.33. ² Jank G. Siegel and Jay K. Shim. Financial management. – M.: Fikit, 1997. – p. 155.

¹ <https://www.researchgate.net/publication/330954143> ² <https://www.barrs.ac.uk> ³ <https://www.barrs.ac.uk> ⁴ <https://www.barrs.ac.uk> ⁵ <https://www.barrs.ac.uk> ⁶ <https://www.barrs.ac.uk> ⁷ <https://www.barrs.ac.uk> ⁸ <https://www.barrs.ac.uk> ⁹ <https://www.barrs.ac.uk> ¹⁰ <https://www.barrs.ac.uk> ¹¹ <https://www.barrs.ac.uk> ¹² <https://www.barrs.ac.uk> ¹³ <https://www.barrs.ac.uk> ¹⁴ <https://www.barrs.ac.uk> ¹⁵ <https://www.barrs.ac.uk> ¹⁶ <https://www.barrs.ac.uk> ¹⁷ <https://www.barrs.ac.uk> ¹⁸ <https://www.barrs.ac.uk> ¹⁹ <https://www.barrs.ac.uk> ²⁰ <https://www.barrs.ac.uk>

структурой портфеля ценных бумаг, обеспечение финансово-экономической эффективности инвестиций, а также необходимость и важность их оценки.

В исследовательских работах наиболее актуальными отечественных ученых отсутствуют целостные исследования, направленные на совершенствование концептуальных основ развития финансового рынка, с учётом его регионального аспекта, все это и определяет необходимость и актуальность темы диссертационного исследования.

Связь диссертационного исследования с планами научно-исследовательских работ высшего образовательного учреждения, где выдана диссертация. Диссертационное исследование выполнено в рамках научно-исследовательского направления №ФМ-1 «Совершенствование научно-методических основ и методов обеспечения макроэкономической стабильности и прогнозирования социально-экономического развития в Удмуртстане в соответствии с планом научно-исследовательских работ Намигалинского инженерно-технического института.

Цель исследования. Основной целью исследования является разработка предложений и рекомендаций по совершенствованию концептуальных основ развития финансового рынка в регионах Удмуртстана.

Задачи исследования:

дать авторское определение понятию «финансовой рынок» на основе теоретико-методологических основ финансового рынка;

определить основные характеристики финансовых инструментов на финансовом рынке, проанализировать эффективность их использования и разработать практические рекомендации по снижению рисков;

выявить причины и связи, формирующие модель и структуру развития регионального финансового рынка на основе системы внутренних и внешних факторов;

изучить междугородный опыт формирования и развития финансовых рынков, внести предложения по его положительным аспектам;

разработать предложения по вопросам включения в Государственную программу компетенции формирования регионального финансового рынка;

описать использование инструментов финансового рынка, научно-практически обосновать долгосрочные приоритеты их использования в развитии регионального финансового рынка;

определить основные направления привлечения инвестиций и создания на этот процесс повышения прозрачности финансового рынка, роли государства, его политики и методов регулирования, направленных на более активное содействие развитию регионального финансового рынка;

разработать научно-практические рекомендации по совершенствованию теоретических и методологических основ и созданию компетенции развития регионального финансового рынка.

Объект исследования. В качестве объекта исследования выбрана региональная инфраструктура финансового рынка Удмуртстана.

Предмет исследования. Предметом исследования служат экономические отношения, взаимодействия и модели формирования и развития регионального финансового рынка.

и другие⁸. Я.М.Миркин отметил: «Рынки ценных бумаг являются одним из ключевых механизмов привлечения денежных ресурсов на цели **инвестирования**, модернизации экономики, стимулирования роста производства. **Вместе с тем**, как показывает опыт многих десятилетий, мировые рынки ценных бумаг могут быть источниками масштабной финансовой нестабильности, макроэкономических рисков и социальных потрясений»⁹.

Исследования направленные на изучение особенностей организационно-экономического механизма формирования и развития национального финансового рынка были рассмотрены в исследованиях таких отечественных ученых, как: И.Бутиков, Ш.Гафаров, А.Валюков, Н.Жумиев, Р.Карлибеков, Т.Маликов, О.Олижков, Д.Рахмонов, О.Б.Сагитов, И.Сирожидинов, Б.Ходиев, Б.Ташмуратова, С.Эмиргалиев, А.Ульмасов, В.Чажев, М.Шарифоллаев, Ш.Шохисламиев¹⁰ и др.

И. Бутиков научно обосновал политику, связанную с финансовым рынком и дал основные характеристики ценных бумаг. Ш.Шохисламиев рассмотрел модели развития финансового рынка, О. Сагитов разработал методологию учета рисков при оценке рентабельности капитала для регионального агентства, И.Сирожидинов и Д.Рахмонов обосновали значение качественного управления

⁸ Бекетов Л.Т. Оценка финансового рынка. – М. Финансы, 1998. – С.16; Бутиков А.С. Экономика. – М. ИЭК, 1999. – С.48 – с; Гафаров Ш.Т., Карликов Ю.М. Финансовый менеджмент. – СПб: Омега-Литература, 1999.С. – 100; Валюков А.П., Дирмурзин А.И., Рахмонов Д.С. Политическая экономика. – Санкт-Петербург: Санкт-Петербургский политехнический университет экономики и финансов, Нью-Йорк: 2000. – С.382-383. Жумиев Н.Д. Экономическая теория. – М.: Инфра-М, 1997. – с. 443. Гуламанов М., Павлов А.Н. Рынок ценных бумаг. – М.: Финансы и статистика, 1996. – 170 с.; Рахмонов И.Т. Экономическая теория. – М.: ИКИР, 1994. – с.443 – с.; Гуламанов С.А. Рынок ценных бумаг. – М. Финансы и статистика, 2001. – 191 с. Карликов И.А. Рынок ценных бумаг в условиях переходной экономики России. Автореферат диссертации на соискание уч. ст. к.и.н. Института экономики Уральского отделения Российской академии наук, 1996. – с.29; Кларк В.В. Исследования финансового менеджмента. – М. Финансы и статистика, 2000. – С.40; Ульмасов А.В. Теория и методология формирования и развития финансового рынка на территории Удмуртской Республики. Автореферат диссертации на соискание уч. ст. к.и.н. Карликов Ю.М. Теоретический рынок ценных бумаг: анализ функциональных факторов, приоритеты и механизмы развития. Диссертация и автореферат диссертации на соискание ученой степени кандидата экономических наук. 2005. Сайт: <http://www.dissertationservice.ru/ru/author/ulmasov/biblioteka/biblioteka.htm>. – М. Перспектива, 1995; Миркин Я.М. Теоретический рынок ценных бумаг: анализ функциональных факторов, приоритеты и механизмы развития. Диссертация и автореферат диссертации на соискание ученой степени кандидата экономических наук. 2005. Сайт: <http://www.dissertationservice.ru/ru/author/mirkin/biblioteka/biblioteka.htm>. – М. Перспектива, 1995; Миркин Я.М. Теоретический рынок ценных бумаг: анализ функциональных факторов, приоритеты и механизмы развития. Диссертация и автореферат диссертации на соискание ученой степени кандидата экономических наук. – М., 2003. Сайт: <http://www.dissertationservice.ru/ru/author/mirkin/biblioteka/biblioteka.htm>. – М. Перспектива, 1996. – С.98-99.

⁹ Миркин Я.М. Теоретический рынок ценных бумаг: анализ функциональных факторов, приоритеты и механизмы развития. Автореферат диссертации на соискание ученой степени кандидата экономических наук. – М., 2003. Сайт: <http://www.dissertationservice.ru/ru/author/mirkin/biblioteka/biblioteka.htm>. – М. Перспектива, 1996. – С.98-99.

¹⁰ Бутиков И.Т. Рынок ценных бумаг. – Томск: Сибирский университет, 2001. – 544 с.; Гафаров Ш.Т.П. Ценные бумаги – Теория: Методология и основы – М., 2000. – С.52; Жумиев Н.Х., Бутиков И.Т. Мировые рынки ценных бумаг: Мировые рынки ценных бумаг. – У. Институт экономики и финансов Т.О. Маликов О.Маликов Д.С. Валюков А. – 1999. – 356. Серокалиев И.С., Карликов Ш.Т., Рахмонов Д.А. Мировой рынок ценных бумаг. – М., 2003. – 375 с.; Сагитов О.Б. «Финансовый менеджмент: анализ теории биржевых рынков» – М.: Финансы и статистика, 2000. – 200 с.; Шохисламиев Ш. Мировые рынки ценных бумаг: теория, практика и совершенствование. – Т. ТДПУ, 2018. <http://www.shokhislamiev.ru>; Ходиев Б., Карлибеков Р., Ахмедов И., Карлибеков Б., Карлибеков Т., Чудкин Валентин Валерьевич (научный сотрудник Уфа, – 2011. – 203 с.; Ташмуратов Б., Зиннурова С., Турмуханов И. Мировой рынок ценных бумаг: теория, практика и совершенствование. – Т. Шарк, – 2006. – 445 с.; Шохисламиев Ш. Ш. Финансовый рынок в условиях Удмуртстана. – У. Издательство «Шарк». – С.-А., Чажев В.А., Данилов В.А. и финансовый рынок. – Т. Шарк, – 1996. – С. 158.

Методы исследования. В ходе исследования использовались методы научной абстракции, наблюдения, обобщения, группировки, сравнительного, корреляционно-регрессионного анализа, экономико-математического моделирования и прогнозирования.

Научная новизна исследования заключается в следующем: обоснованы предложения по разработке программ развития регионального финансового рынка и созданию при областном комитете специализированного управления «Развитие регионального финансового рынка по их исполнению;

обоснована необходимость выпуска региональных (муниципальных облигаций) в целях финансирования региональных программ за счет привлечения внебюджетных средств;

разработаны прогнозы развития до 2024 года финансовых показателей – чистых активов, чистой выручки и чистой прибыли по АО «Новая академиясултанов»;

обоснована целесообразность включения мер по развитию и совершенствованию регионального финансового рынка в Государственную программу развития рынка капитала;

разработано предложение по созданию единой базы данных о выкупленных и обращении финансовых инструментов и специализированного агентства по раскрытию информации о деятельности эмитентов.

Практические результаты исследования заключаются в следующем: научно обоснованы предложения по совершенствованию нормативно-правовой базы развития финансового рынка;

обосновано использование на практике предложений по снижению рисков, повышению стабильности финансового рынка;

разработаны предложения по дальнейшему совершенствованию торховых систем рынка ценных бумаг и его операционной структуры;

разработаны меры по стимулированию роста объема обращения и продаж ценных бумаг;

разработаны системы расширения инфраструктуры и обеспечения информационной прозрачности регионального финансового рынка;

обоснована возможность использования на практике метода прогнозирования для определения перспектив развития акционерного общества.

Достоверность результатов исследования. Достоверность результатов научного исследования определяется целесообразностью подходов, методов и методологий, которые применены в исследованных случаях зарубежных и отечественных ученых экономистов, изучения и обобщения передового зарубежного опыта, официальных данных престижных зарубежных и отечественных организаций, таких как: Министерство финансов Республики Узбекистан, Агентство по управлению государственными активами, Агентство по развитию рынка капитала, РФБ «Ташкент», Национального депозитария, страховых компаний, региональных акционерных обществ и др. На основе анализа статистических данных этих организаций были выработаны научные и теоретические выводы по развитию концептуальных основ развития

регионального финансового рынка.

Научная и прикладная значимость результатов исследования. Научная значимость результатов исследования состоит в идентификации их при изучении и формировании методологии критериев оценки финансового рынка, в частности его регионального аспекта, осуществлении научных исследований, посвященных разработке концепции развития и совершенствованию регионального финансового рынка.

Практическая значимость результатов исследования выражается в возможности использования их при разработке государственных программ, направленных на совершенствование и дальнейшее развитие регионального финансового рынка, разработке концепции его развития, а также при разработке нормативно-правовых документов и комплексных мер, направленных на привлечение инвестиций в реальный сектор экономики.

Внедрение результатов исследования. На основе сделанных выводов и предложений в ходе научного исследования по формированию концепции развития и совершенствованию регионального финансового рынка, разработке стратегии и тактики её внедрения на практике, были получены следующие результаты:

предложение о создании при областных комитетах республикан специализированного управления по развитию финансовых рынков, способствующего разработке стратегических программ развития различных сегментов финансового рынка, обеспечению необходимой для них инфраструктуры, совершенствованию механизма привлечения отечественных и зарубежных инвестиций на нужды развития регионов на основе отращивания и Постановления «О мерах по дальнейшему совершенствованию системы регулирования рынка капитала» № ПП-5073 от 13 апреля 2021 года и в программе развития рынка капитала Республики на 2021-2023 гг. (справка №04/1-06-90) Комитета по бюджету и экономическим реформам Законодательной палаты Олий Мажлиса Республики Узбекистан от 26 января 2021 года), (справка – акт внедрения №01-02/621 Регионального управления Агентства по управлению государственными активами от 09.04.2021 года). Данное предложение способствовало созданию специализированного управления по развитию финансового рынка при областном комитете, разработке стратегических программ, обеспечению необходимой инфраструктуры, внедрению механизма привлечения внутренних и иностранных инвестиций для нужд регионального развития;

предложение о целесообразности эмиссии территориальных (муниципальных) облигаций в целях привлечения внебюджетных средств для финансирования региональных программ органов местного самоуправления отращивания и стимулирования «О мерах по дальнейшему совершенствованию системы регулирования рынка капитала» № ПП-5073 от 13 апреля 2021 года и в программе развития рынка капитала Республики на 2021-2023 гг. (справка № 04/1-06-90) Комитета по бюджету и экономическим реформам Законодательной палаты Олий Мажлиса Государства Узбекистан от 26 января 2021 года), (справка – акт внедрения № 01-02/621 Регионального управления Агентства по управлению государственными активами от 09.04.2021 года). Внедрение данного предложения способствовало созданию эффективного механизма привлечения финансовых

ресурсов альтернативному банковскому кредитованию, увеличению предложения финансовых инструментов на финансовом рынке,

реализация разработанных прогнозов параметров по АО «Наманганскомасхулотлари» на 2021-2024 годы с помощью параболы четкой (квадратичной) нелинейной регрессионной модели показателей чистых активов, чистой выручки и чистой прибыли (справка №04/1-06-90 Комитета по бюджету и экономическим реформам Законодательной палаты Олий Мажлиса Республики Узбекистан от 26 января 2021 года), (справка – акт внедрения № 01-02/621 Регионального управления Агентства по управлению государственным активам от 09.04.2021 года) обеспечила информационную прозрачность практики и обсуждения разрывов вопросов, связанных с управлением АО, расширением прав инвесторов, созданию условий для привлечения иностранных инвесторов, путем снятия ограничений их доли в акционерных обществах стратегического назначения;

предложения о целесообразности включения мер по развитию и совершенствованию регионального финансового рынка в Государственную программу развития рынка капитала страны и их исполнения ПП-5073 от 13 апреля 2021 года «О мерах по дальнейшему совершенствованию системы регулирования рынка капитала» (справка №04/1-06-90 Комитета по бюджету и экономическим реформам Законодательной палаты Олий Мажлиса Республики Узбекистан от 26 января 2021 года). В результате создана программа развития рынка капитала Республики на 2021-2023 годы.

предложена по созданию единой базы данных о выходящих финансовых инструментах и специализированного агентства по раскрытию информации о деятельности эмитентов отражено в постановлении ПП-5073 от 13 апреля 2021 года «О мерах по дальнейшему совершенствованию системы регулирования рынка капитала» и в программе развития рынка капитала Республики на 2021-2023 гг. (справка № 04/1-06-90 Комитета по бюджету и экономическим реформам Законодательной палаты Олий Мажлиса Республики Узбекистан от 26 января 2021 года), (справка – акт внедрения № 01-02/621 Регионального управления Агентства по управлению государственным активам от 09.04.2021 года). В результате внедрения данного предложения были созданы единая информационная база о всех выходящих финансовых инструментах и специализированная база по раскрытию информации о деятельности эмитентов.

Апробация результатов исследования. Результаты, полученные в рамках исследования, обсуждены на 30 научно-практических конференциях, в том числе 18 республиканских и 12 международных.

Опубликованность результатов исследования. По теме исследования опубликовано более 57 научных работ, 3 научные монографии, в том числе 10 статей в научных журналах, рецензируемых Высшей аттестационной комиссией Республики Узбекистан для публикации научных результатов докторских диссертаций, 3 в зарубежных журналах.

Структура и объем диссертации. Диссертация состоит из введения, четырех глав, заключения, списка использованной литературы и приложений. Объем диссертации составляет 215 страниц.

ОСНОВНОЕ СОДЕРЖАНИЕ ДИССЕРТАЦИИ

Во введении обоснована актуальность и важность темы диссертации, сформулированы цель и задачи, объект и предмет исследования, конкретные приоритетные направления развития науки и технологий в результате, изложены научная новизна и практическая результаты исследования, важность научная и практическая значимость полученных результатов, приведены сведения о внедрении в практику результатов исследования, опубликованных работах и структуре диссертации.

В первой главе диссертации «Теоретические и методологические основы формирования финансового рынка» определены сущность, функции, роль и значение финансового рынка, даны определения финансового рынка, рынка ценных бумаг и финансовых инструментов разработанные автором. Рассмотрены различные подходы к классификации сегментов финансового рынка, предложены разработанные автором классификации финансового рынка и рынка ценных бумаг. Проанализированы существующие инструменты и действующие участники финансового рынка.

Характеризуя финансовый рынок с теоретической точки зрения, можно отметить, что он характеризуется примерно свободной конкуренцией и эффективно распределяет его между потребителями, направляет его при этом в наиболее эффективные сферы которые способствуют экономическому развитию национальной экономики.

Существуют различные определения термина «финансовый рынок», а также концепция его развития. Термин «финансовый рынок» формировался на протяжении многих столетий и ныне означает высокую экономическую категорию, которая олицетворяет сложную и многомерную систему отношений между собственниками и заемщиками капитала, осуществляющимися на основе рыночных методов определения финансовых терминов «финансовый рынок»

В ходе сравнительного анализа формулировок термина «финансовый рынок» зарубежных и отечественных ученых вытекает, В.В.Колпаков рассматривает финансовый рынок как конкретный механизм перемещения финансовых ресурсов⁷. Л.И.Белых указала понятие финансового рынка со строем и предложением⁸, Б.Б. Рубинов дал определение, связанное со сроком обращения финансовых ресурсов⁹, Ш.Ш.Похатамий охарактеризовал финансовый рынок тем, что он представляет собой рыночно-монетарно-кредитные отношения по движению финансовых инструментов¹⁰, Барр Раймон в своей определении не принял во внимание рынок денег¹¹.

Во всех указанных определениях не берется в расчет одна из важнейших особенностей финансового рынка. Дело в том, что на нем деньги приобретают иное качество, превращаясь в экономический ресурс. Финансовый рынок представляет собой систему экономических отношений, связанных с куплей-

⁷ Колпаков В.В. Развитие финансового менеджмента. – М. Финансы и статистика, 2006. – С. 46.

⁸ Белых Л.И. Основы финансового рынка. – М. Финансы – 1999. – С. 14.

⁹ Рубинов Б.Б. Мировые финансовые рынки: проблемы и тенденции развития. Диссертация на соискание ученой степени доктора экономических наук. – Москва. Финансовый анализ при правительстве Российской Федерации, 2006. – С. 18. URL: <https://www.elibrary.ru/000327243.04.02.2021>

¹⁰ Похатамий Ш.Ш. Финансовый рынок и деньги буржуа. Учебник. – Т. Вильнюс-Москва, – 2002. – С.15.

¹¹ Барр Раймон. Политическая экономия. – М. Международные отношения. – 1995. – 319 с.

продажей финансовых ресурсов, где сталкиваются спрос и предложение.

По мнению автора, «финансовый рынок представляет собой сферу реализации экономических отношений, выраженных денежными и товарнообменными финансовыми ресурсами, как в краткосрочном, так и долгосрочном аспектах, обеспечивая правовым механизмом, где деньги приобретают новое качество, превращаясь в экономический ресурс. Вые финансово рынка деньги являются выражением накопленного богатства, но могут выступать в качестве финансового ресурса, они приобретаются в источниках нового богатства и продаются его создателям»¹⁴.

Современный финансовый рынок представляет собой систему институциональных институциональных и функциональных звеньев, каждое из которых выполняет определенные функции для реализации непрерывного потока финансовых ресурсов и повторяющегося производственного процесса. При этом для правильного понимания структуры финансового рынка, принципов и механизма реализации важное значение имеет научно обоснованная классификация его структурных элементов и функциональных звеньев (см. рис. 1). Как вытекает из подробной классификации различных сегментов финансового рынка, его устойчивое развитие невозможно без соответствующей инфраструктуры финансового рынка и самих финансовых инструментов. Целые бумаги относятся к финансовым инструментам. В исследуемых зарубежных ученых к ценным бумагам часто применяется термин «securities», а к производным ценным бумагам «derivatives». Лауреат Нобелевской премии по экономике Роберт Мертон, относит derivatives к разряду securities¹⁵.

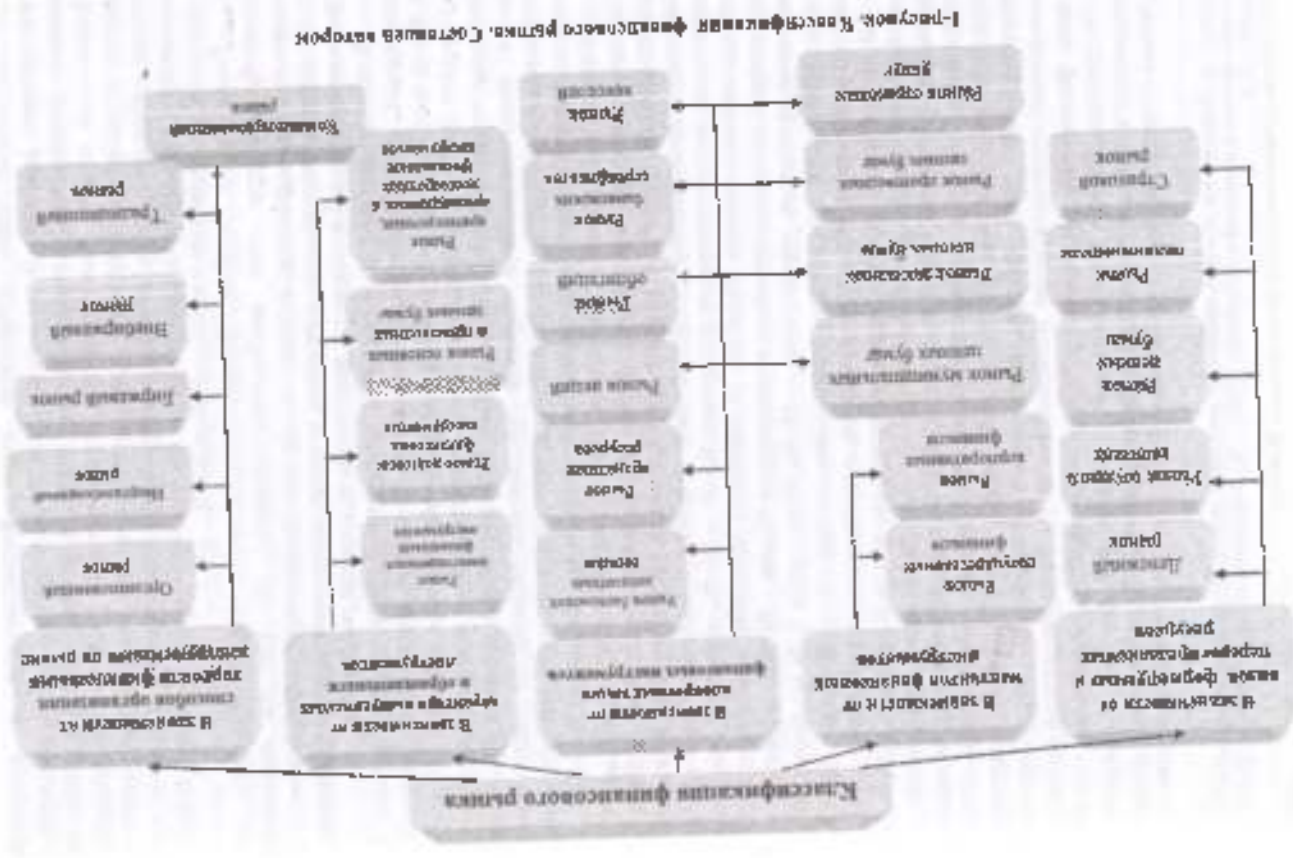
В то же время у отдельных американских авторов – экономистов можно найти и более узкий подход к термину securities, а именно: только как к долгосрочным ценным бумагам. Производные финансовые инструменты или производные ценные бумаги (derivatives) в этом случае также не попадают в разряд securities. В новой редакции Закона Республики Узбекистан от 03.06.2015 г. № ЗРУ-387 О внесении изменений и дополнений в закон Республики Узбекистан «О Рынке ценных бумаг» при новой формулировке ценных бумаг опущено слово – денежные, также добавлено слово юридическим лицам¹⁶.

По мнению автора, все приведенные понятия ценных бумаг довольно тесно связаны отличаются друг от друга. Но мнение ученых экономистов складывается в том, что определение ценной бумаги как документа, на данном этапе не соответствует исключительной тенденции развития финансового рынка. Документ – это бумага, удостоверяющая что либо, что само по себе не зависит от формы такого удостоверения. При этом необходимо отметить то, что при существенном отличии этих трактовок, всем ценным бумагам присуще общие фундаментальные свойства, такие как обратимость, ликвидность и риск.

¹⁴ Кадрова Х.Т. Концептуальные основы развития финансового рынка Узбекистана. Монография – Наманган АФЖУМАИД МУ, 2014, – 2020. – С. 13.

¹⁵ Merton R. Financial Innovation and the Management and Regulation of Financial Institutions. NBER Working Paper 5096. Cambridge, Mass., April, – 1995.

¹⁶ Новая редакция Закона Республики Узбекистан от 03.06.2015 г. № ЗРУ-387 «О внесении изменений и дополнений в закон Республики Узбекистан «О Рынке ценных бумаг». Ташкент, 3 июня 2015. № ЗРУ-387 статья 3. http://lex.uz/Doc/2662541_2016.06.2020



1-рисунок. Классификация финансового рынка. Составил автором

Во второй главе «Мировой опыт формирования и развития финансовых рынков» были рассмотрены современные состояние, развитие и модели финансовых рынков развитых стран, а также тенденции развития финансовых рынков развивающихся стран. История развития финансового рынка обусловила образование и развитие различных моделей финансового рынка. «Экономические теоретические конструкции, составляющие основания для дальнейшего процесса восхождения от абстрактного к конкретному, задают определяющие теоретические модели реальности...»¹⁷.

Рассматривая модели финансового рынка, можно отметить их разнообразие, при этом необходимо отметить то, что их основным определяющим признаком является то, что они представляют собой некоторую точно фиксированную связь элементов, которые определяют точную структуру, при помощи которой отражаются внутренние отношения реальности.

В ходе исследования, выявилось, что мировые процессы глобализации и интеграции способствовали появлению и развитию смешанных моделей. В более чем 30 стран с развитыми финансовыми рынками примерно 40–45 % составляли рынки с «барьерными» между коммерческими и инвестиционными банками (англо-саксонская модель), 40–45 % – смешанные рынки и 10–15 % – имели часто банковский характер (германская модель). В переходных экономиках наблюдалась тенденция концентрации собственности (Венгрия, Польша, Чехия). Схожие тенденции можно отметить и для стран-членов СНГ.

Финансовый рынок Кыргызстана развит недостаточно, у него почти отсутствуют выходы на мировые финансовые рынки, его можно отнести к изолированным рынкам. В стране имеются такие проблемы как: неравномерное население к финансовому рынку, сделанно упорение в основном на внешние инвестиции, их концентрация составляет более – 70 %, ограничен доступ к государственным ценным бумагам. В основном денежные масса экономик Кыргызстана сконцентрирована в коммерческих банках – 80 % и небанковских финансово-кредитных учреждениях – 19 %. Всего лишь 1 % от остающейся массы приходится на прочие финансовые институты – фондовая биржа, брокерские компании, страховые компании, инвестиционные фонды и др.

В Республике Казахстан можно отметить то, что за 6 месяцев 2020 года капитализация рынка акций составила – 17,3 трлн. тенге, облигаций в обращении 13,5 трлн. тенге. За 6 месяцев 2020 года объемы торгово-швей составили – 17,3 млрд. тенге, корпоративных облигаций – 248,5 млрд. тенге, государственных ценных бумаг – 578 млрд. тенге¹⁸. Можно отметить поступающий рост продаж всех видов финансовых инструментов. Проведенные социологические исследования за 2019 год, позволили выявить уровень финансовой грамотности в Республике Казахстан, он составил – 36 %. 32 % граждан имеют банковские займы и еще порядка 33% планируют пользоваться кредитами в ближайшее время. Около 39 % опрошенных имеют различные сбережения, но не осведомлены о системе гарантирования депозитов.

Наличные средства и средства на текущих счетах являются более популярным средством накопления, чем инвестиционные инструменты – лишь 22% делают финансовые инвестиции. Порядка 63 % опрошенных отмечают отсутствие знаний о финансах¹⁹.

После введения Правительства Республики Казахстан от «30» мая 2020 года № 338 утверждена Концепция повышения финансовой грамотности на 2020 – 2024 годы²⁰. Можно отметить то, что среди соседних республик финансовый рынок Республики Казахстан также остается одним из формируемых, развивающихся рынков, и в нем также существуют проблемы, которые можно встретить и на рынках соседних республик.

В третьей главе «Концептуальные основы развития регионального финансового рынка» рассмотрены предпосылки и тенденции становления финансового рынка Наманганской области, проанализированы современные состояние его развития, деятельность субъектов инфраструктуры, эффективность использования финансовых инструментов, дистрибуция его развития, определены эконотрические модели и прогнозы развития акционерных обществ регионального финансового рынка.

На следующем этапе развития регионального финансового рынка процессы интеграции продолжились. Анализу и сравнению с государственной долей собственности по Целинградской области за 01.01.2020 года можно отметить: что количество их количество снижалось в коммунальной инфраструктуре, строительстве и организации услуг – 97 предприятий (63 %), 25 предприятий (16,2 %) это остальные отрасли, торговля и форвардизация (9 %) · слияние кооператива и агроиндустриальная промышленность: п. м. аграрные доли – 8, 5, 3, 2 ед. (5,2 %, 3,2 %, 1,9 %, 1,3 %) – агроиндустриальные ж.д. и инвестирование, инфраструктурные технологии и коммунализация, тяжелая промышленность в фиджитив, акции промышленности, машиностроение и электроника 0-ответственно²¹. В регионе производится тенденция дальнейшей продажи доли государственных собственности, как широкую покупатель с определенной устойчивой стоимостью, так и по нулевой стоимости, с условием привнесения установленных объемов инвестиций и создания рабочих мест на предприятии.

Одним из наиболее активных участников финансового рынка являются банки. Всего на 01.04.2020 года в Республике инвестировалось – 30 банков, 13 из которых являлись банками с государственной долей. Их активы составили 85 % от общей суммы банковских активов, 88 % суммы кредитов от всей суммы выданных кредитов выдали этими банками, доля их капитала составляет – 87 %, а доля привлеченных депозитов – 73 %. Лицарями являлись Унашбанк, Астана банк, Унашстройбанк.

Страховой рынок является одним из сегментов финансового рынка, в 2019 году количество страховых организаций в республике Узбекистан составило 40 единиц. Число заключенных договоров достигло 7 401 287 единиц.

¹⁷ Там же.

¹⁸ Государственное Правительство Республики Казахстан от «30» мая 2020 года № 338 Концепция повышения финансовой грамотности на 2020 – 2024 годы. Ссыл: <http://adilet.zk/ru/kazakhstan/docs/2004/2020/>

¹⁹ Статистические данные. Региональный управленческий Ассамблея по управлению государственным имуществом Наманганской области за 2020 год.

что, по сравнению с 2018 годом, составило 112,0 %. Страховая сумма в целом по республике в 2019 году была равна 650 462,7 млрд. сум, что на 15,6 %, или на 93 012,4 млрд. сум, больше, по сравнению с 2018 годом. (Из доли добровольного страхования приходилось – 68,0 % (469 250,7 млрд. сум), объема обязательного страхования – 32,0% (221 212,0 млрд. сум). Поступившие страховые премии в 2019 году составило – 2 138,8 млрд. сум, из них по добровольному страхованию – 1 832,1 млрд. сум (85,7 % от общей суммы), по обязательному страхованию – 306,7 млрд. сум (14,3 %). Сумма страховых выплат составила 808,6 млрд. сум. При сравнительном анализе соотношения обязательных видов страхования к добровольным (см. табл.1) можно отметить расширяющиеся добровольных видов страхования к обязательным по всем параметрам.

Таблица 1
Анализ соотношения обязательных видов страхования к добровольным за 2019 год¹ (млн. сум.)

№	Показатели	Добровольные виды страхования	Обязательные виды страхования	Соотношение обязательных видов страхования к добровольным (в %)
1.	Кли-во заключенных договоров (ед.)	4138895	3262392	78,8
2.	Страховая сумма	469250707,5	221211966,1	47,1
3.	Поступления страховых премий	1832120,6	306651,0	16,7
4.	Страховые выплаты	719539,1	89027,3	12,4

Страховым компаниям необходимо действовать, свой несомненный потенциал, в структуре страховых услуг, где добровольные виды страхования преобладают над обязательными видами страхования, используя опыт развитых стран, где доля обязательных видов страхования составляют более 50 %.

Одним из основных субъектов инфраструктуры рынка ценных бумаг является фондовая биржа. Анализируя деятельность РФБ «Ташкент» за 2019 год можно отметить объем биржевых торгов составил – 332,9 млрд. сум. (в 2018 году – 330 млрд. сум.). Количество заключенных сделок к прошлому году выросло в 3 раза и составило – 23299 штук (соответствующий период – 7 793 шт.). Всего за отчетный период реализовано – 5,2 млрд. штук ценных бумаг 91 акционерного общества. Анализ оборотов по итогам деятельности биржи по заключенным сделкам по отраслям, показывает, что в основном спросом пользовались ценные бумаги коммерческих банков. На долю этого сегмента экономики приходилось – 88,7 % биржевого оборота, что составляет -295,4 млрд. сум. Если рассмотреть доли других сегментов экономики, то они составили: доля предприятий строительной отрасли – 5 % биржевого оборота или 19,8 млрд. сум.; доля промышленного сектора – 2,8 % биржевого оборота или 9,4 млрд. сум.; доля агропромышленного комплекса – 0,8 % биржевого оборота или 2,5 млрд. сум. Этот факт подтверждает отсутствие конкурентной

¹ Таблица составлена на основании данных статистического бюллетеня «Состояние экономики Республики Узбекистан за 2019 год. Матрица показателей» (бухгалт. баланс) по 23.01.2021 год.

связи между финансовыми институтами, а также подтверждает необходимость решения данной задачи, отмеченной в государственной программе развития рынка капитала.

Рассмотрев итоги деятельности Государственного предприятия «Центральный депозитарий ценных бумаг» за 2020 год¹ можно проследить продолжение тенденции снижения количества АО с 601 ед. до 599 ед., но при этом увеличение объема выпуска акций. Общий объем выпуска акций по номинальной стоимости превысил 149 502,26 млрд. сум, что в количественном выражении составляет более 10 048,12 млрд. штук акций.

Кроме того, Центральным депозитарием осуществляется учет 472,8 тыс. штук корпоративных облигаций по номинальной стоимости на общую сумму 281,24 млрд. сум, из которых 415,7 тысяч штук на общую сумму 172,24 млрд. сум, выпущены 3 банками. За 2020 год доля государства в уставных фондах АО увеличилась на 53 041,19 млрд. сум, при уменьшении количества АО на 3 единицы.

Для привлечения технических и финансовых ресурсов и процесса осуществления реформ в деятельности Центрального депозитария, а также для дальнейшего обеспечения мобильности в управлении и принятии решений предлагается реструктуризация Государственного предприятия «Центральный депозитарий ценных бумаг» в акционерное общество с обязательным кругом потенциальных акционеров в лице: Центрального банка Республики Узбекистан, коммерческих банков, фондовой и валютной бирж, инвестиционных посредников, а также иностранных инвесторов, владеющих ключевыми участками зарубежных рынков капитала.

По данным регионального управления Агентства по управлению государственным имуществом Наманганской области за 2019 год, 87 государственных активов выставлены на торги через электронную торговую площадку «E-BRO-AUKSION» РФБ «Ташкент». В частности, государственные доли 4 региональных акционерных обществ (АО «Учқурган ёр», ООО «Наманган тола текстиль», АО «Наманган винно», ООО «Намангангролсат») были выставлены на продажу. Из них продажи государственных долей 3 предприятий на сумму – 46,7 млрд. сум. (АО «Учқурган ёр» гос. доля – 51,7 %, 22,6 млрд. сум., ООО «Наманган тола текстиль» гос. доля – 51,0 %, 17,6 млрд. сум., ООО «Намангангролсат» гос. доля – 91,5 %, 6,6 млрд. сум.).

В настоящее время ведутся работы по реализации пакета акций АО «Наманган винно» гос. доля – 57,24 %, на общую стоимость – 20, млрд. сум. через РФБ «Ташкент». Подписаны договора о передаче 23 государственных объектов с «д» стоимостью шириную, с условием привнесения инвестиций в объеме – 473,5 млрд. сум. и образования 2100 новых рабочих мест на срок 3 года². Анализируя использование социальных и инвестиционных обязательств по области необходимо отметить, что по состоянию на 01.01.2020 года было подписано 93 договора продажи (из них 29 со стоимостью «д» сумми в 64 по рыночной стоимости) с условиями привлечения инвестиций на общую

¹ <http://www.dpo.net.uz/index>
² По данным регионального статистического бюллетеня «Состояние экономики Наманганской области за 2019 год»

стоимость – 38,0 млн. дол. США и 93,3 млрд. сум., а также образования 2564 рабочих мест. Использование составило – 42,02 млрд. сум. и 1119,0 тыс. дол. США. За отчетный период было выведено из государственного реестра всего – 626 предприятий.

Эмитентами долговых ценных бумаг являются акционерные общества. Региональную структуру области составили 25 АО на 01.01.2018 г. с действующими выпусками акций на – 136 792 784 тыс. сум. или – 90 964 428 штук акций. Тенденция уменьшения количества АО в регионе продолжилась. В настоящее время в регионе действуют всего – 22 АО, их количество уменьшилось до сравнения с предыдущими годами на 3 единицы: «Калина текстиль», «Отган инвест», «Дон пахта дозасы», это в свою очередь ведет к снижению эмиссий акций, что отражается на обороте первичных и вторичных рынков ценных бумаг региона²⁵.

Так за этот период на учет единого государственного реестра принято 270 930 штук акций на общую сумму – 770 932 600 сум. Из них: акции на сумму – 131 030 000 сум. АО «Наманган чорсу лежон универсал бозорго» и акции на сумму – 639 902 600 сум. АО «Норинтек-агроинвестарзы».

Выборочный анализ деятельности одного из действующих АО региона «Намангандинмаксултурно» доказал, что последняя эмиссия акций проводилась в 2005 году. В структуре уставного капитала АО «Намангандинмаксултурно» по состоянию на 23.03.2020 года наибольший удельный вес занимает доля АО «Удонмаксултурно» – 51 % (95 967 штук акций) (см. табл. 2, рис.2), доля прочих юридических лиц составляет – 10,1 % (19 074 штук акций), доля физических лиц – 38,9 % (73 084 штук акций).

В структуре уставного капитала отсутствует доля иностранного инвестора, данная структура подтверждает зависимость данного АО от АО «Удонмаксултурно», чья доля составляет – 51 % объема выпущенных акций.

Сравнительный анализ хорошо вяжется по нижеприведенной таблице (см. табл.2, рис.2).

Таблица-2
Анализ основных показателей АО «Намангандинмаксултурно» за 2016-2019 гг.²⁶

№ Показателя	2017/2016 гг.		2018/2017 гг.		2019/2018 гг.	
	Тыс. сум.	%	Тыс. сум.	%	Тыс. сум.	%
1. Чистые активы	-11983046	41	18693441	В 3,25 раз	12860971	148
2. Чистая выручка	12383630	117,3	21043894	125,1	71811522	168
3. Чистая прибыль	-12860589	-	23815243	-	3204337	129

Чистые активы 2017 года по сравнению с активным с 2016 года уменьшились на – 59 %, не смотря на рост чистой выручки на – 17,3 %. Убыток составил – 12860589,0 тыс. сум. Увеличение чистых активов в 2018 году в 3,25 раза, а также объема чистой выручки на – 25,1 % способствовало получению чистой прибыли в объеме – 23815243,0 тыс. сум.

²⁵ По данным республиканского управления Агентства рынка капитала и Инвестиционной области за 2020 год.
²⁶ Составные данные по данным АО «Намангандинмаксултурно» за 2015-2019 гг. www.orenbob.uz 23.03.2021

Основные показатели АО «Намангандинмаксултурно» за 2016-2019 гг.



Рисунок 2. Основные показатели АО «Намангандинмаксултурно» за 2016-2019 гг.²⁷

В 2019 году чистые активы по сравнению с 2018 годом возросли на – 47,6 %, чистая выручка на – 68,4 %, соответственно возросла и чистая прибыль на 29,3 %. Динамика распределена только в 2015, 2016, 2019 годах. Причем в 2016 году по сравнению к 2015 году их вылата уменьшилась на – 963944,1 тыс сум, что составило – 95,5 % в 2015 году. Анализ показал не стабильное развитие данного АО, также как и других АО области.

В данном исследовании проведено эконометрическое моделирование деятельности АО «Намангандинмаксултурно» на основании статистических данных за 2016-2019 гг. и составлен прогноз на 2021-2024 гг. Регрессионная модель изучает корреляцию между одной зависимой переменной и другой независимой переменной. Однако в большинстве случаев изучаемый результат будет зависеть не от одного, а от нескольких факторов. Регрессионный анализ, который имеет несколько некоррелированных переменных, является важным аналитическим инструментом.

Модель парной регрессии задается следующим уравнением²⁸:

$$Y_i = \alpha + \beta X_i + \epsilon_i, \quad (1)$$

Здесь α и β являются параметрами, их оценка производится с использованием метода наименьших квадратов (1), в качестве оценки уравнения можно представить следующее уравнение (2):

$$X_i = a + b_i + \epsilon_i, \quad (2)$$

Здесь a и b оценка параметров α и β соответственно, коэффициент можно определить путем решения системы следующих уравнений (3):

$$\begin{cases} na + b \sum_{i=1}^n X_i = \sum_{i=1}^n Y_i \\ a \sum_{i=1}^n X_i + b \sum_{i=1}^n X_i^2 = \sum_{i=1}^n X_i Y_i \end{cases} \quad (3)$$

²⁷ www.orenbob.uz 23.03.2021
²⁸ Chang-Few Lee, Cheng-Yi Chen, Jahn-Lan Fan: Financial Econometrics, Mathematics and Statistics. Theory, Method and Application, New York, Springer, – 2019 – p. 96-117

Для адекватного вступая модели накопительной регрессии используется следующий коэффициент детерминации (4):

$$R^2 = \frac{\sum_{i=1}^n (y_i - \bar{y})^2}{\sum_{i=1}^n (y_i - \bar{y})^2} \quad (4)$$

Чем ближе коэффициент этого определена к 1, тем более адекватна полученная модель. В дополнение к линейной модели регрессионного анализа широко используются также его нелинейные или динамические модели. Нелинейные модели также являются эффективным методом управления финансовыми активами, а также применяются при анализе динамики курса акций. Нелинейная модель рынка определяется следующей квадратичной формулой (5):

$$y_i = a_0 + a_1 x_i + a_2 x_i^2 + \epsilon_i \quad (5)$$

здесь a_0, a_1, a_2 параметры.

По результатам анализа сгенерированы следующие модели и выбраны соответствующие модели, сравниваемые между собой.



Источник: таблица 2

Рисунок 3. Линейная и квадратичная (параболическая) модели для чистых активов



Источник: таблица 2

Рисунок 4. Линейная и квадратичная (параболическая) модели для чистой выручки

На этом графике определено путем сравнения коэффициентов детерминации, что параболическая модель более подходит для показателей

чистых активов 2016-2019 гг. АО «Наманганцелмаксулотлари», чем линейная модель. Аналогичные эконометрические модели также сформированы для остальных двух показателей чистой выручки и чистой прибыли.



Источник: таблица 2

Рисунок 5. Линейная и квадратичная (параболическая) модели чистой прибыли

Как видно из проведенных расчетов, параболическая (квадратичная) нелинейная регрессионная модель АО «Наманганцелмаксулотлари», по показателям чистых активов, чистой выручки и чистой прибыли за период 2016-2019 гг. считается адекватной. С помощью этих моделей мы можем определить прогнозные показатели по чистым активам, чистой выручке и чистой прибыли по АО «Наманганцелмаксулотлари» на последующие годы (см. табл.3).

Таблица-3
Эконометрическая модель сравнительных результатов*

Показатель	Уравнение показателей	Коэффициент детерминации
Чистые активы	$y = 6.211x^2 - 25054x + 35.507$	$R^2 = 0.872$
Чистая выручка	$y = 14.857x^2 - 59913x + 61.571$	$R^2 = 0.9867$
Чистая прибыль	$y = 0.4852x^2 - 1952.8x + 25.206$	$R^2 = 0.9253$

Используя разработанную эконометрическую модель и показатели чистых активов, чистой выручки и чистой прибыли по АО «Наманганцелмаксулотлари» за период 2016-2019 гг., рассчитаны их прогнозные показатели на 2021-2024 гг. (см. табл. 4).

Таблица-4
Прогнозные показатели по АО «Наманганцелмаксулотлари» на период 2021-2024 гг. (млн. сум.)

Годы	Чистые активы	Чистая выручка	Чистая прибыль
2021	59,97	227,13	24,78
2022	58,71	260,81	29,98
2023	66,45	294,49	33,17
2024	74,19	328,16	40,37

* Согласно формуле по рисунку таблица-2.
* Согласно формуле

По данным таблицы 4 можно отметить, что если провести ряд намеченных мероприятий по совершенствованию деятельности АО «Намангангаймакмултолати» на финансовом рынке, то в ближайшие 4 года можно будет достигнуть положительных результатов – рост анализируемых показателей. Положение многих других АО в регионе не стабильно. Нехватка АО, отвечающих всем требованиям листинга также является одной из существующих проблем развития регионального фондового рынка. Вопросы ликвидности ценных бумаг регионального рынка также желают решить лучше. Хотя можно отметить то, что в 1999-2002 гг. средняя цена акций предпринимательского регионального рынка была выше средней цены акций по республике. Это факт объясняется тем, что в тот период из 7 проведенных сделок на ФБ «Ташкент» за иностранную валюту, 4 сделки были проведены с АО Наманганской области³¹.

Аттрактивное региональное фондовое рынки можно также объяснить и тем, что помимо уменьшения количества АО в области, исчерпает его инфраструктура. В данное время в области отсутствуют консалтинговые и управленческие компании, инвестиционные фонды, брокерские и дилерские компании. Одной из проблем является нехватка высококвалифицированных кадров, инвестиционных посредников и консультантов. Для решения данной проблемы на наш взгляд необходимо повысить квалификацию участников регионального рынка ценных бумаг путем привлечения опытных зарубежных инвестиционных посредников и консультантов, упорядочить порядок участия на фондовом рынке и выдачи лицензий на данную деятельность.

Одной из основных проблем является невысокий уровень доходов населения (см. рис.6).

Удельный вес доходов населения Наманганской области



• Доходы от собственности
 • Другие доходы и денежные поступления
 • Ушба
 • Доходы от собственности

Источники: 2020-2020 Валюры Наманган области республиканской комиссии. Титул структура «Область» структура «Область» республиканской комиссии на уровне страны ВТМ. Т. 1-2020, 184 б. - 18 б.

Рисунок 6. Структура доходов населения Наманганской области

Так в ходе исследований, проведенных в ходе разработки «Концепции развития Наманганской области на 2020-2030 годы» научно-

³¹ Валюры 2020-2020 Валюры Наманган области. Министрство - Наманган Наманган, - 2020 - С.33.

исследовательским Центром при ЦЭУ определено, что наибольший удельный вес в доходах населения области занимают денежные доходы – 28,5 %, услуги – 13,0 %, другие доходы и денежные переводы – 34,8 %, проценты и дивиденды – 10,1 %. Доля доходов от производства незначительна, между тем доля нефинансовых доходов, она составляет – 55,2 %. Имеются значительные перепады в доходах сельского и городского населения.

У городского населения по сравнению с сельским преобладает доля доходов по денежным переводам и доходам по аренде жилья и т.д. За последние годы средняя заработная плата выросла с 1 229 567 сум до 1 669 000 сум, ее рост составил 37,6 %. Вместе с тем средняя месячная пенсия снизилась на – 56 %, общие доходы населения снизились на 56,5 %. Расходы населения выросли на 6,9 %³². Отсюда вытекает вывод о низкой инвестиционной способности местного населения.

На современном этапе для активизации рынка акций привлекаются сделки IPO по операциям с акциями – наиболее перспективное размещение. Если рассмотреть мировой опыт в этом направлении, то можно отметить его успешное применение (см. табл.5).

Таблица 5
Самые крупные сделки по операциям IPO в истории фондового рынка³³

№	Наименование компании	Объем привлеч. капитала	Отрасль деятельности
1.	Alibaba (Китай)	25 млрд. долл США	Интернет торговля
2.	VISA (США)	17,9 млрд. долл США	Платежная система
3.	Facebook (США)	16,5 млрд. долл США	Электронные технологии
4.	General Motors (США)	16,0 млрд. долл США	Информационные технологии
5.	Deutsche Telekom (Германия)	15,8 млрд. долл США	Авиаперевозки
6.	AT & T Wireless (США)	13,0 млрд. долл США	Телекоммуникации
7.	Kraft Foods (США)	10,6 млрд. долл США	Телекоммуникации
8.	France Telecom (Франция)	8,7 млрд. долл США	Платежная промисленность
9.	Telstra (Австралия)	7,3 млрд. долл США	Телекоммуникации
10.		5,6 млрд. долл США	Телекоммуникации

По таблице 5 видно данные операции позволили привлечь компаниям немалый дополнительный капитал, что способствовало их дальнейшему развитию. В республике запланированы операции по IPO с акциями АО «Кварц». Можно отметить, что средняя цена акций выросла с 3040 сум до 5000 сум., рост составил 64 %. Следующим субъектом открытого первичного размещения акций является АО «Джизак пластмассы». Дополнительное размещение акций АО «Джизак пластмассы» предусматривало: предлагаемое количество простых акций – 1140 246 штук; ограничение на одну акцию – 114/22 штук (не более 1% от дополнительного выпуска); ценовой диапазон – 3 400-3 541 сум; андеррайтер – ООО «Portfolio Investments» (см. табл.6).

³² 2020-2020 Валюры Наманган области республиканской комиссии. Т. Титул структура «Область» структура «Область» республиканской комиссии на уровне страны ВТМ. - 2020 - С.184 - 18 б.

³³ Данные отчета комиссии ЦЭУ «Область» (Ушба) (Наманган) Валюры/ВТМ (на уровне страны/Ушба)

Таблица - 6
Динамика изменений собственного капитала и активов
по АО «Джизак пластмасса» за 2014-2020 гг.^М(млн. сум.)

№	Показатели	Собственный капитал			Активы		
		Факт	Рост к пред. году ±с	%	Факт	Рост к пред. году ±с	%
1.	2014	1 735,84	-	-	18 129,8	-	-
2.	2015	2 363,92	628,08	36,2	21 458	3 328,17	118
3.	2016	3 389,25	1 225,33	151,8	17 329,2	-4 128,8	80,8
4.	2017	17 790,01	14 200,76	495,6	30 435,2	13 106	176
5.	2018	35 313,12	17 523,11	198,5	46 903,7	16 468,5	154
6.	2019	39 086,46	3 773,34	110,7	56 295,2	9 391,43	120
7.	2020	44 184,49	5 098,03	113	56 752	456,88	101

По всем годам по вышесказанному показателю имеется рост, кроме активов 2016 год, здесь имело место снижение общего объема и 2016 году по сравнению с 2015 году на - 4128,76 млн. сум. Самый быстрый рост собственного капитала достигнуто в 2017 году, когда рост составил - почти в 5 раз.

Таблица - 7
Динамика изменений чистой выручки и чистой прибыли по АО «Джизак пластмасса» за 2014-2020гг.^М(млн. сум.)

№	Показатели	Чистая выручка			Чистая прибыль		
		Факт	Рост к пред. году ±с	%	Факт	Рост к пред. году ±с	%
1.	2014	8 709,7	-	-	451,63	-	-
2.	2015	12 257,46	3 547,76	140,7	510,31	58,68	113
3.	2016	21 818,64	9 561,18	178	1 368,1	857,79	268
4.	2017	36 317,27	14 498,63	166,5	1 902,5	10 534,4	870
5.	2018	38 672,04	2 354,77	106,5	6 756,99	-5 145,5	56,8
6.	2019	39 915,6	1 243,56	102,2	3 355,7	-3 401,3	49,7
7.	2020	57 300	17 384,4	143,6	4 329,99	974,27	129

Данные в таблице 7 подтверждают рост собственного капитала как следствия реального роста чистой прибыли. Ее рост возрос в 2017 году - 8,7 раз. Результатом роста чистой выручки и чистой прибыли являлся повышение выплат дивидендов по АО. По мнению автора, необходимо исследовать данный аспект в регионе.

По состоянию на 30 сентября 2020 года на рынке долговых ценных бумаг Республики Узбекистан были доступны 10 инструментов 4 эмитентов. В Наманганской области данный инструмент был зарегистрирован 17 ноября 2020 года на выпуск 2000 штук корпоративных облигаций по номинальной цене 1 млн. сум на общую сумму - 2 млрд.^М сум. ООО «CHUST RIR MIKROKREDIT TASHKIL OTI».

^М Составлено автором на основе отчетов компании ИП ООО «Фуджон» (Узбекистан) <http://fojjon.com/uzbekistan/>

^М Данные отчета компании ИП ООО «Фуджон» (Узбекистан) <http://fojjon.com/uzbekistan/>

На пути становления регионального финансового Наманганской области необходимо отметить главный его недостаток - это его отчужденность, она выражается в том, что основной объем продаж акций приходится на Центр - столицу республики. Развитие регионального финансового рынка носит беспорядочный, хаотичный характер. В данное время в регионе доминирует образом не развитая инфраструктура финансового рынка, отсутствуют профессиональные участники рынка ценных бумаг. Можно отметить также отсутствие таких профессиональных участников как инвестиционные посредники, инвестиционные консультанты, управляющие компании, рейтинговые агентства и т. д. Количество акционерных обществ в регионе резко уменьшается, это в свою очередь ведет к снижению объемов эмиссии ценных бумаг и уменьшению оборотов рынка. Ценные бумаги региональных акционерных обществ малоликвидны и непривлекательны для инвесторов. Местные акционерные общества не включены в листинг РФБ «Ташкент», так как их финансовые показатели не отвечают его требованиям. Выбор ценных бумаг региона для инвестирования незначителен.

В четвертой главе «Компетенция и перспективы развития финансового рынка» анализирую теоретические и практические задачи, сформулирована концепция развития финансового рынка. По мнению автора, необходимо внести некоторые изменения в законодательно-применную базу финансового рынка: для дальнейшего привлечения как отечественных так и иностранных инвесторов необходимо усилить законодательную основу, повысить надежность гарантий, соблюдение их прав при управлении АО и гарантированной выплате дивидендов, внести поправки в Закон «Об акционерных обществах и защите прав акционеров» позволяющие расширить права миноритарных инвесторов в области принятия и обсуждения различных вопросов касательно управления АО; создать условия для дальнейшего привлечения иностранных инвесторов, путем снятия ограничений на их долю в АО, не имеющих стратегического значения; упростить требования к капиталу АО, устранить бюрократических преград при эмиссии и размещении выпусков ценных бумаг, совершенствовать существующих стандартов и приведение их к международным стандартам; разработать стандарты корпоративного управления и корпоративного кодекса; в инфраструктурном плане в целях дальнейшего совершенствования инфраструктуры регионального финансового рынка, привлечь и акционерные общества иностранных капиталов, обеспечить обращение отечественных ценных бумаг на зарубежных торговых площадках; для привлечения технических и финансовых ресурсов в процессе осуществления реформ в деятельности Центрального депозитария, а также для дальнейшего обеспечения мобильности в управлении и в принятии решений предлагается реорганизация Государственного предприятия «Центральный депозитарий ценных бумаг» в акционерное общество с привлечением круга потенциальных акционеров в лице: Центрального банка Республики Узбекистан, коммерческих банков, фондовой и валютной бирж, инвестиционных посредников, а также иностранных инвесторов, являющихся ключевыми участниками зарубежных рынков капитала; в результате внедрения предлагаемого механизма будут достигнуты следующие результаты:

современные финансовые затраты участников финансового рынка, будут достигнуты развитие Центрального депозитария как платящей системы, сокращение рисков при взаиморасчетах, будет достигнута соответствие между карданным стандартом и улучшение профессиональной деятельности; и цели стимулирования спроса на отечественные ценные бумаги необходимо: совершенствовать инвестиционную среду для инвесторов, увеличить долю институциональных инвесторов, таких как например, страховые компании, пенсионные фонды, инвестиционные фонды и др.; необходимо дальнейшее повышение экономической грамотности населения и создание привлекательного налогового режима, повышение ответственности за соблюдение прав инвесторов, создание новых страховых инструментов, позволяющих снизить риски инвестирования; для дальнейшего роста инвестиций на финансовом рынке необходимо: создание новых финансовых инструментов, продолжение процессов приватизации, прозрачность процессов размещения новых эмиссий и всей информации на финансовом рынке, улучшение процедуры листинга на фондовой бирже, налоговые льготы и т.д.

ЗАКЛЮЧЕНИЕ

На основе результатов диссертационного исследования сформулированы следующие выводы:

1. Финансовый рынок представляет собой сферу реализации экономических отношений, выражаемых движением финансовых ресурсов, а также привлечением к их использованию.
2. По мнению автора, классификация рынка ценных бумаг целесообразно проводить по территориальному признаку, экономической сути или формы вложения средств, форме собственности, происхождению ценных бумаг и организационному признаку.
3. Развитием модели финансового рынка имеет ключевое значение, так как она характеризует организацию регулирования рынка и управления его развитием. Попытки регулировать рынок, неадекватно оценивая его модель, неизбежно должны нанести серьезный ущерб способности рынка осуществлять свою основную функцию по перераспределению денежных ресурсов.
4. На пути становления регионального финансового рынка необходимо отметить его главный недостаток это – его отчужденность. Развитие региональных рынков носит качественный характер.
5. Следует признать недостаточный уровень развития инвестиционно-финансовой инфраструктуры в регионе. В связи с этим необходимо решить вопрос открытия в области широкой сети аналитических, факторинговых и управляющих инвестиционных компаний, брокерских, маркет-мейкерских, консалтинговых, индербанков и трансфергентских фирм, рейтинговых и регистровых агентств, фондовых, страховых и юридических центров и т.д.
6. Страховым компаниям необходимо действовать свой несомненный потенциал, в структуре страховых услуг, где объема добровольных видов страхования превышает вид обязательными видами страхования, используя опыт развитых стран, где доля обязательных видов страхования составляют

более 50 %. Необходимо повысить долю услуг по страхованию жизни, в совокупных страховых премиях, внести новые виды страхования, такие как страхование повышенной ответственности финансовых институтов, страхование ответственности управленческих кадров перед акционерами и другие.

7. Важным элементом формируемой региональной инвестиционно-финансовой инфраструктуры должны стать территориальные фондовые центры, в структуре которых целесообразно открытие отделов маркетинга региональных финансовых рынков, с помощью которых можно проводить мониторинг процесса их институционального и функционального становления.

8. Основными задачами создаваемого в структуре местных органов власти специализированного управления по развитию финансового рынка и привлечению инвестиций должны стать: принятие региональной программы развития финансового рынка, утверждаемой высшем уровне власти; разработка дорожных карт по ее исполнению, в которой должны предусматриваться прогнозы выпуска и обращения ценных бумаг, определены условия проведения первичного (IPO) и вторичного (SPO) публичного предложения акций акционерных обществ, в уставном капитале которых государственная доля составляет 50 и более процентов; внесение предложений в вышестоящие органы власти по разработке нормативно-правовых документов, стимулирующих развитие региональных финансовых рынков; разработка конкретных мер по повышению уровня финансовой грамотности населения, путем налаживания активного сотрудничества с ответственными организациями, связанными с повышением финансовой грамотности, а также привлечением их с финансовыми услугами и продуктами, включая рынок капитала и финансовые инструменты.

9. Первым шагом на пути реализации поставленной задачи должно стать создание и законодательное обеспечение Государственной комиссии формирования и развития региональных финансовых рынков, которая впоследствии должна составить основу Государственной программы реформирования региональной экономики Узбекистана.

10. Повышение уровня информационной прозрачности на рынке ценных бумаг области возможно, в основном, за счет создания рынка условий и получения информации о рынке ценных бумаг всеми заинтересованными лицами. Этому должны способствовать: введение единой системы индексов, позволяющих дать оценку ситуации на рынке ценных бумаг; усиление ответственности за предоставление достоверной и своевременной информации; формирование единой системы информированного обеспечения деятельности участников регионального рынка ценных бумаг; разработка национальных стандартов по обеспечению информационной прозрачности деятельности эмитентов.

11. Наряду с активизацией банковского сектора и повышением информационной прозрачности фондового рынка одним из эффективных средств повышения уровня инвестиционной привлекательности финансового рынка Наманганской области, является формирование конкурентной среды. Повышение уровня конкуренции между предпринимателями различных форм собственности позитивно отразится на эффективности движения финансовых

ресурсов, так как позволит повысить спрос на кредитные и валютные ресурсы, государственные и корпоративные ценные бумаги и т. д.

12. В целях дальнейшего совершенствования инфраструктуры регионального финансового рынка, предлагается привлечь в акционерное общество иностранных капитал, обеспечить обращение отечественных ценных бумаг на зарубежных торговых площадках, для привлечения технических и финансовых ресурсов в процессе осуществления реформ в деятельности Центрального депозитария, а также для дальнейшего обеспечения мобильности в управлении и в принятии решений предлагается реорганизация Государственного предприятия «Центральный депозитарий ценных бумаг» в акционерное общество с обозначением круга потенциальных акционеров в лице: Центрального банка Республики Узбекистан, коммерческих банков, фондовой и валютной бирж, инвестиционных посредников, а также иностранных инвесторов, являющихся ключевыми участниками зарубежных рынков капитала.

SCIENTIFIC COUNCIL, NO DSc. 3/10, 12, 2019. I. 16.01
AWARDING OF SCIENTIFIC DEGREES
AT TASHKENT STATE UNIVERSITY OF ECONOMICS
NAMANGAN INSTITUTE OF ENGINEERING AND TECHNOLOGY

KADIROVA KHABIBHA TURAEVNA

CONCEPTUAL FOUNDATIONS OF THE
DEVELOPMENT OF THE FINANCIAL MARKET
OF UZBEKISTAN

(on the example of the namangan region)

08.00.07-Finance, money circulation and credits

ABSTRACT

of the doctoral (DSc) dissertation on economic sciences

INTRODUCTION (abstract of the thesis of DSc. dissertation)

The purpose of the research is the main purpose of the study is to develop proposals and recommendations for improving the conceptual framework for the development of the financial market in the regions of Uzbekistan.

The tasks of research work are:
to give authorship definition to the concept of «financial markets based on the theoretical and methodological basis of the financial market,
to identify the main characteristics of financial instruments in the financial market, analyze the effectiveness of their use and make practical recommendations on risk reduction;

improving the model and structure of the development of the regional financial market based on the system of internal and external factors affecting the formation of a particular model of the financial market;

to study the international experience of formation and development of financial markets, to make suggestions on its positive aspects;
development of proposals on the issues of inclusion in the state program on the concept of formation of the regional financial market;

evaluation of the use of Financial Market Instruments, Scientific, practical justification of the long-term priorities of their use in the development of the regional financial market;

development of proposals aimed at attracting investments, ensuring transparency of the financial market, the role of the state, policy and further fostering the development of the regional financial market;

to develop proposals and recommendations on improving the theoretical and methodological framework for the development of the regional financial market and creating a concept.

The objects of the research work. The regional infrastructure of the financial market of Uzbekistan was chosen as the object of the study.

The subject of the research work. The subject of the study is the economic relations that arise during the formation and development of the regional financial market. The regional infrastructure of the financial market was chosen as the object of the study. The subject of the study is the economic relations that arise during the formation and development of the regional financial market.

The scientific novelty of the research is as follows:
the proposals for the development of programs for the development of the regional financial market and the creation of a specialized department «Development of the regional financial markets» under the regional khokimiyat for their implementation are substantiated;

the necessity of issuing regional (municipal bonds) in order to finance regional programs by attracting extra-budgetary funds is justified;

forecasts for the development of financial indicators-net assets, net revenue and net profit for Namangandommasalotlari.JSC-up to 2024 have been developed;

The theme of doctoral dissertation (DSc) on economic sciences was registered under number B2020.2 (DSc)/Dg225 at the Supreme Attestation Commission at the Cabinet of Ministers of the Republic of Uzbekistan

Doctoral dissertation has been prepared at Namangan Institute of engineering and technology

The abstract of the dissertation is posted in three languages (Uzbek, Russian, English (summary)) on the website of the Scientific Council (www.hisc.uz) and on the website of «Ziynat» information and educational portal (www.ziynat.uz)

Scientific consultant:

Jamans Nodir Xudiyatovich
Doctor of economics science, professor

Official Opponents:

Gulnazar Saidazarov Saidazarovich
Doctor of economics science, academic

Salturov Odiljon Berdimuratovich
Doctor of economics science, associate professor

Urmonov Jahongir Jabuliddinovich
Doctor of economics science, professor

Leading Organizations:

Tashkent Branch of Plekhanov Russian University of Economics

The defense of the dissertation will take place on 18.08.2021 at the meeting of the Scientific Council DSc.3/10.12.20/9.1.16.01 at Tashkent state university of economics. Address: 100066, Tashkent city, Islom Karimov street, 49. Phone: (99871) 239-24-72; Fax: (99871) 239-43-51; e-mail: tda@tse.uz

The dissertation can be reviewed at the Information Resources Center of Tashkent state university of economics (registered under No. 18.08.2021). Address: 100066, Tashkent city, Islom Karimov street, 49. Phone: (99871) 239-24-72; Fax: (99871) 239-43-51; e-mail: tda@tse.uz

The abstract of the dissertation was put on 18.08.2021 (mailing report No. 18.08.2021)



[Signature]
K. B. Akhmetshanova
Deputy Chairman of the Scientific Council
for awarding Scientific Degrees, Doctor of
Economics, Professor

[Signature]
B.T. Berdiyev
Scientific Secretary of the Scientific Council
for awarding Scientific Degrees, Doctor of
science in Economics, associate professor

[Signature]
S.K. Khamrokyulov
Chairman of the Scientific Council under
the Scientific Council for awarding Scientific
Degrees, Doctor of science in Economics,
associate professor

the expediency of including measures for the development and improvement of the regional financial market in the State program for the development of the capital market is justified;

proposal has been developed to create a unified database on financial instruments issued into circulation and a specialized agency for disclosing information on the activities of issuers.

Implementation of research results. Based on the conclusions and suggestions made during the scientific research on the formation of the concept of development and improvement of the regional financial market, the development of a strategy and tactics for its implementation in practice, the following results were obtained:

the creation of a specialized department for the development of financial markets under the regional khokimiyats of the republic contributes to the development of strategic programs for the development of various segments of the financial market, providing the necessary infrastructure for them, improving the mechanism for attracting domestic and foreign investments for the needs of regional development. This proposal was reflected in the Resolution «On measures for further improvement of the capital market regulation system» No. PP-5073 dated April 13, 2021 and in the program for the development of the capital market of the Republic of Uzbekistan (letter 04/1-06-90 dated January 26, 2021), the regional department of the Agency for State Asset Management (reference-implementation act No. 01-02/621 of 09. 04. 2021)). This proposal contributes to the creation of a specialized department for the development of the financial market under the regional khokimiyat, the development of strategic programs, providing the necessary infrastructure, attracting domestic and foreign investment for the needs of regional development;

a proposal has been made on the expediency of issuing territorial (municipal) bonds in order to attract extra-budgetary funds to finance territorial programs of local self-government bodies. This proposal is reflected in the Resolution «On measures for further improvement of the capital market regulation system» No. PP-5073 dated April 13, 2021 and in the capital market development program of the Republic for 2021-2023. (Committee on Budget and Economic Reforms of the Legislative Chamber of the Oliy Majlis of the Republic of Uzbekistan (letter 04/1-06-90 dated January 26, 2021), the regional department of the Agency for State Asset Management (reference-implementation act No. 01-02/621 of 09. 04. 2021)). It will contribute to the creation of an effective mechanism for attracting financial resources to alternative bank lending, will increase the supply of financial instruments on the financial market;

forecast parameters for Namungandunmakhbulolari JSC for 2021-2024 have been developed using a parabolic (quadratic) nonlinear regression model of net assets, net profit and net profit indicators (Committee on Budget and Economic Reforms of the Legislative Chamber of the Oliy Majlis of the Republic of Uzbekistan (letter 04/1-06-90 dated January 26, 2021), the regional department of the Agency for State Asset Management (reference-implementation act No. 01-02/621 of 09.04.2021)). The implementation of the proposal ensures the transparency of the

proposal for the adoption and discussion of various issues related to the management of the JSC, the expansion of investors' rights, the creation of conditions for attracting foreign investors;

the proposal to create a state concept for the development of the regional financial market is reflected in resolution PP-5073 of April 13, 2021 «On measures to further improve the capital Market Regulation system» (Committee on Budget and Economic Reforms of the Legislative Chamber of the Oliy Majlis of the Republic of Uzbekistan (letter 04/1-06-90 dated January 26, 2021)). A program for the development of the capital market of the Republic for 2021-2023 was created;

proposals for the creation of a unified database on issued financial instruments and a specialized agency for disclosing information on the activities of issuers are reflected in the Resolution «On measures for further improvement of the capital market regulation system» No. PP-5073 dated April 13, 2021 and in the program for the development of the capital market of the Republic for 2021-2023. (Committee on Budget and Economic Reforms of the Legislative Chamber of the Oliy Majlis of the Republic of Uzbekistan (letter 04/1-06-90 dated January 26, 2021), the regional department of the Agency for State Asset Management (reference-implementation act No. 01-02/621 of 09. 04. 2021)). As a result of the implementation of this proposal, a unified information base on all issued financial instruments and a specialized base for disclosing information on the activities of issuers have been created.

Publication of research results. A total more than 57 scientific papers, 3 scientific monographs, including 10 articles in scientific journals recommended by the Higher Attestation Commission of the Republic of Uzbekistan for the publication of scientific results of doctoral dissertations, 3 in foreign journals have been published on the research topic.

The structure and volume of the thesis. The dissertation consists of a contents, four chapters, a conclusion, a list of references and appendices. The volume of the dissertation is 215 pages.

ЭЪЛОН ҚИЛИНГАН ИШЛАР РЎЙХАТИ
СПИСОК ОПУБЛИКОВАНЫХ РАБОТ
LIST OF PUBLISHED WORKS

1 қисмъ (I бўлим; I part)

1. Қадирова Х.Т. Финансовый рынок Узбекистана: теория и практика. Монография. – Наманган: «Ушмои Носир меъна», 2021. – 144 б.
2. Қадирова Х.Т. Концептуальные основы развития финансового рынка Узбекистана. Монография. – Наманган: «Арумушад Меъна», 2020. – 215 с.
3. Қадирова Х.Т. На финансовом рынке Наманганской области // Рынок, деньги и кредит. – 2003. – № 8. – С. 34-37. (08.00.00; №4).
4. Қадирова Х.Т. Основные направления совершенствования деятельности субъектов финансового рынка. // «Молия ва банк ишлари» (ишчи электронный журнал). – 2020. – № 3. – С. 181-190. (08.00.00; №17).
5. Қадирова Х.Т. Privatization processes and the current state of the regional securities market of Namangan region // EPRA International Journal of Multidisciplinary Research (IJMR) - Peer Reviewed Journal SJIF, Volume: 6 | Issue: 8 | August 2020 | Journal DOI: 10.36713/epra2013 | SJIF Impact Factor: 7.032 | ISI Value: 1.108; <https://doi.org/10.36713/epra2013>.
6. Қадирова Х.Т. Основные направления привлечения инвестиций и повышения прозрачности финансового рынка. // «Biznes-Эксперт» (экономический научно-практический журнал). – 2020. – №11-12. – С. 58-61. (08.00.00; №3).
7. Қадирова Х.Т. Концептуальные основы развития регионального финансового рынка. // «Халқаро молия ва ҳисоб» (ишчи электронный журнал). – 2021. – №1. (08.00.00; №19).
8. Қадирова Х.Т. Основные направления использования финансовых инструментов на финансовом рынке. // «Иқтисодий ва инновацион технологиялар» (ишчи электронный журнал). – 2021. – №1. – С. 31-42. (08.00.00; №10).
9. Қадирова Х.Т. Современное состояние развития инфраструктуры регионального финансового рынка Наманганской области. // «Biznes-Эксперт» (экономический научно-практический журнал). – 2021. – №1. – С. 79-81. (08.00.00; №3).
10. Klavdiya Kadirova. Evolution and tendencies of formation of the financial market of Namangan region. // «Жамият ва инновациялар -Общество и инновации-Society and innovations» Journal home page-421-437 <https://inscience.uz/index.php/sochnov/index> 2181-1415/S Special Issue - 2 (2021) / ISSN 2181-1415. 2021 in Science L.J.C.This is an open access article under the Attribution 4.0 International (CC BY 4.0) license. (<https://creativecommons.org/licenses/by/4.0/deed.ru>),p.-421-437.
11. Қадирова Х.Т. Перспективы развития и совершенствования регионального финансового рынка Наманганской области в сфере приватизации его развития. // «Iqtisodiyot: tahlillar va prognozlar» (ишчи электронный журнал). 2021. – №1. – С. 103-109. (08.00.00; №31).

12. Қадирова Х.Т. Внедрение корпоративного управления и совершенствование финансового менеджмента на предприятии // Узбекистон жаҳон молия бозорига интеграциялашуви: асосий тенденциялар, муаммолар ва ислоҳотлар. Халқаро илмий-амалий конференция. – Тошкент, «Молия», 2019. – С. 357-359.

13. Қадирова Х.Т. Некоторые взгляды на классификацию рынка ценных бумаг // Теоритическое и практическое аспекты развития науки в современном мире. Международной научно-практической конференции. – Уфа, «НИИ Вестник науки», 2019. – С. 81-87.

14. Қадирова Х.Т. Процессы приватизации и современное состояние регионального рынка ценных бумаг Наманганской области // Иқтисодий тармоқлари ва соҳалари инновациялари жорий этили механизми ва тармоқлаштириши. Республика илмий-амалий конференция. – Тошкент, «Молия», 2020. – С. 249-252.

15. Қадирова Х.Т. Основные направления совершенствования и перспективы развития финансового рынка. Саломат қорғоқлариди инновацион фойдалани ривожлантиришига асосий йўналишлари ва таърифлари. Республика илмий-амалий онлайн анжумани мақолалар тўплами. – Тошкент, ТДПУ, 2020. – 360-365 б.

II қисмъ (II бўлим; II part)

16. Қадирова Х.Т. Development of the Government Securities Market in Uzbekistan // International Journal of Trend in Scientific Research and Development (IJTSRD) Volume 4 Issue 5, 2020, p. 1390-1394. Impact Factor 4.5.

17. Қадирова Х.Т. О некоторых дефицитах финансового рынка и его влияние на глобальный финансово-экономический кризис. Тезисы и доклад международной научно-практической конференции на тему «Трансформация экономических отношений в условиях преодоления последствий глобального финансово-экономического кризиса». – Москва, МГУ, 2010. – С.158-159.

18. Қадирова Х.Т. Внедрение корпоративного управления и совершенствование финансового менеджмента на предприятии. «Узбекистон жаҳон молия бозорига интеграциялашуви: асосий тенденциялар, муаммолар ва ислоҳотлар». Халқаро илмий-амалий конференция. – Тошкент, Банк-молия академияси, 2019. – С. 357-359.

19. Қадирова Х.Т. Некоторые взгляды на классификацию рынка ценных бумаг. Сборник статей по материалам международной научно-практической конференции «Интеграция науки и практики в современном мире». – Уфа, «НИИ Вестник науки», 2019. – С. 81-87.

20. Қадирова Х.Т. Тижорат банклари кредит ресурслари диверсификация вакили самардорлигини ошириш йўллари. Илмий амалий конференция. – Тошкент, ЎзР. Фанлар Академияси институтининг институт, 2005. – С.72-78.

21. Қадирова Х.Т. Концептуальные основы развития финансового рынка Республики Узбекистан. XXXIV Международные Паславские чтения: Материалы международной научно-практической конференции (2-3 февраля

Баргараф этишнинг йуллари ва чоралари» Республика илмий-амалий конференцияси материаллари тўлими. – Наманган, НамМВБ, 2008. – С.5-7.

47. Кадрова Х.Т., Сулейманов И. Современное состояние рынка платных бумаж Наманганской области и пути его совершенствования // Экономическая газета «Бирже» 21 мая. – 2009. 63(1010). – С. 20.

48. Кадрова Х.Т., Мирзахолликов Б.Б. Основное направление совершенствования инвестиционной политики на финансовом рынке. Исследования международных практик и пути их решения // Экономическая газета «Бирже» 21 мая. – 2009. 63(1010). – С. 20.

49. Кадрова Х.Т. Узбекистанда пенинг таъминотини таъминлашнинг янги хорижий таъриблири. «Узбекистон республикасида молиявий институтларнинг инвестиция фойдаланиши ва жадаллаштиришнинг долзарб масаллари» Республика илмий-амалий конференцияси материаллари. – Тошкент, ЎзР. Марказий банк, Ўзбекистон банклари ассоциацияси, ЎзР. Ўзбекистон академияси, 2013. – С. 184-187.

50. Кадрова Х.Т. Мирзахолликов Б.Б. Проблемы развития инвестиционной политики на финансовом рынке и пути их решения. // «Вестник науки». Сборник статей по материалам международный научно-практической конференции «Интернациональная наука и практика в современном мире». часть 2. – Уфа, «ИНИЦ Вестник науки», 2019. – С. 34-42.

51. Кадрова Х.Т., Сохадилева А.М., Каримжанова Р.М. Сушность, необходимость и значение финансовой политики в развитии национальной экономики. «Давлат-хуусий сектор шариқатли асосли туралы союзда инвестиринг инженириги институтлари» Республика илмий-амалий анжумани тезислар тўлими. – Бухоро, 2019. – Б. 34-37.

52. Сарожаддилов И., Кадрова Х.Т. Раҳмонов Д.А. Молиявий менежмент (Усул қўлашма). – Тошкент: «Истеъсо-лолма» нашрияти, 2020. – 374 с.

53. Сарожаддилов И., Кадрова Х.Т., Раҳмонов Д.А. Финансовый менеджмент (учебное пособие). – Тошкент: «Истеъсо-лолма» нашрияти. – 2020. 294 с.

54. Mubtashikw M.F., Kadrova Kh.T., Buxonov M.M. ECONOMIC MECHANISMS TO ENCOURAGE THEEFFICIENT USE OF INDUSTRIALPRODUCTION POTENTIAL/1808-1882 р. European Journal of Molecular & Clinical Medicine ISSN2515-8260(Volume 07, Issue09,2020 (<https://ejmcm.com/?action=article&keywords=Buxonov+Mansurjon+Mubtashikulovi> ch) - Articles List ejmcm. org, Scopus, Publication, Medical Journal, Fast Publication, First Track Publication, Open Access Journal, Elsevier Journal, Free Scopus Journal.

Босишга рухсат этилди: 04.08.2021 йил
Борчиси 60x85 3/4, «Times New Roman»
гарнитурада рақамли босма усулида босилди.
Шаргла босма рабони 4. Алади: 60. Буюртима: № 51.

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

«АКАДЕМИЯ ИНОШЕРЛИК МАРКАЗИ»
Давлат унгар корхонасида чоп этилган.