

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

---

**ТОШКЕНТ МОЛИЯ ИНСТИТУТИ**

**ИМОМКУЛОВ ТЎЛҚИН БУРХОНОВИЧ**

**ИНВЕСТИЦИОН ФАОЛИЯТНИ МОЛИЯВИЙ ҚЎЛЛАБ-ҚУВВАТЛАШ  
ЙЎНАЛИШЛАРИ**

**08.00.07 – Молия, пул муомаласи ва кредит**

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

**Тошкент шаҳри – 2021 йил**

УДК: 330.322.14(575.1)

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

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

**Content of dissertation abstract of doctor of philosophy (PhD)  
on economical sciences**

**Имомкулов Тўлқин Бурхонович**

Инвестицион фаолиятни молиявий қўллаб-қувватлаш йўналишлари.....3

**Имомкулов Тулқин Бурхонович**

Направления финансовой поддержки инвестиционной деятельности.....23

**Imomkulov Tulkin Burkhonovich**

Directions of financial support for investment activity.....43

**Эълон қилинган ишлар рўйхати**

Список опубликованных работ

List of publication works.....47

**ТОШКЕНТ МОЛИЯ ИНСТИТУТИ**  
**ҲУЗУРИДАГИ ИЛМИЙ ДАРАЖАЛАР БЕРУВЧИ**  
**DSc03/30.12.2019.I.17.01 РАҚАМЛИ ИЛМИЙ КЕНГАШ**

---

**ТОШКЕНТ МОЛИЯ ИНСТИТУТИ**

**ИМОМКУЛОВ ТЎЛҚИН БУРХОНОВИЧ**

**ИНВЕСТИЦИОН ФАОЛИЯТНИ МОЛИЯВИЙ ҚЎЛЛАБ-ҚУВВАТЛАШ**  
**ЙЎНАЛИШЛАРИ**

**08.00.07 – Молия, пул муомаласи ва кредит**

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

**Тошкент шаҳри – 2021 йил**

**Фалсафа доктори (Doctor of Philosophy) диссертацияси мавзуси Ўзбекистон Республикаси Вазирлар Маҳкамаси ҳузуридаги Олий аттестация комиссиясида № В2019.2.PhD/Iqt955. рақам билан рўйхатга олинган.**

Диссертация Тошкент молия институтида бажарилган.

Диссертация автореферати уч тилда (ўзбек, рус, инглиз (резюме)) илмий кенгашнинг веб-саҳифасида ([www.tfi.uz](http://www.tfi.uz)) ва «Ziynet» Ахборот таълим порталида ([www.ziynet.uz](http://www.ziynet.uz)) жойлаштирилган.

<b>Илмий раҳбар:</b>	<b>Зайналов Жаҳонгир Расулович</b> иқтисодиёт фанлари доктори, профессор
<b>Расмий оппонентлар:</b>	<b>Жураев Абдугаффор Сафарович</b> иқтисодиёт фанлари доктори, профессор <b>Хайдаров Низомиддин Хамраевич</b> иқтисодиёт фанлари доктори, профессор
<b>Етакчи ташкилот:</b>	<b>Ўзбекистон Республикаси Президенти ҳузуридаги</b> <b>Давлат бошқаруви академияси</b>

Диссертация ҳимояси Тошкент молия институти ҳузуридаги DSc.03/30.12.2019.I.17.01 рақамли Илмий кенгашнинг 2021 йил «\_\_» \_\_\_\_\_ куни соат\_\_ даги мажлисида бўлиб ўтади. Манзил: 100000, Тошкент шаҳри, А.Темур кўчаси, 60А уй. Тел.: (99871) 234-53-34; факс: (99871) 234-46-26; e-mail: [ilmiykengash@tfi.uz](mailto:ilmiykengash@tfi.uz)

Диссертация билан Тошкент молия институтининг Ахборот-ресурс марказида танишиш мумкин (\_\_\_\_\_ рақами билан рўйхатга олинган). Манзил: 100000, Тошкент шаҳри, Амир Темур кўчаси, 60А. Тел.: (99871) 234-53-34; факс: (99871) 234-46-26; e-mail: [admin@tfi.uz](mailto:admin@tfi.uz)

Диссертация автореферати 2021 йил «\_\_» \_\_\_\_\_ куни тарқатилди.  
(2021 йил «\_\_» \_\_\_\_\_ даги \_\_\_\_\_ рақамли реестр баённомаси).

**Т.З.Тешабоев**

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

**Н.Н.Каландарова**

Илмий даражалар берувчи илмий кенгаш илмий котиби, иқтисодиёт фанлари бўйича фалсафа доктори (PhD)

**И.Н.Кўзиев**

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

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

**Диссертация мавзусининг долзарблиги ва зарурати.** Жаҳон иқтисодиётида фаол инвестиция сиёсатининг олиб борилиши ўз навбатида инвестицион фаолиятни молиявий қўллаб-қувватлаш орқали давлат иқтисодиётининг барқарор ўсишига таъсир кўрсатади. Мамлакат иқтисодий тараққиёти, фан-техника ривожини, аҳоли бандлигини, бюджет даромадларининг кўпайиши, экспорт салоҳиятининг ортиши, минерал хом-ашё ва қишлоқ хўжалиги ресурсларини чуқур қайта ишлаш бўйича юқори технологик ишлаб чиқаришни таъминлашни инвестицияларсиз тасаввур этиб бўлмайди. БМТнинг 2020 йил маълумотларига кўра «... тўғридан-тўғри хорижий инвестициялар 1,54 трлн. долларга ... 2020 йилда эса глобал пандемия таъсирида тўғридан-тўғри хорижий инвестициялар 40 фоизга пасайиши ва 2021 йилда хорижий инвестицияларни камайиши 5-10 фоизга прогноз қилинмоқда»<sup>1</sup>. Демак, жаҳон иқтисодиётида пандемия туфайли инвестицияларни жалб этиш пасайиш тенденциясига эга бўлмоқда. Шу боис, инвестицион фаолиятни молиявий қўллаб-қувватлашга бўлган талаб кундан-кунга ошиб бораётган бугунги кунда барча молиявий ресурсларни жалб қилиш орқали инвестицион фаолиятни молиявий қўллаб-қувватлаш йўналишларини такомиллаштириш заруратини келтириб чиқармоқда.

Жаҳонда инновацион ва рақамли иқтисодиётнинг ривожланишида, иқтисодий муносабатларнинг кескин тус олиши шароитида барқарор иқтисодий ривожланишга эришиш, инвестицион кредитларнинг ресурс таъминотини мустаҳкамлаш, инвестиция жозибадорликни ошириш борасида кўплаб илмий тадқиқотлар амалга ошириб келинмоқда. Тадқиқотларда инвестицион муҳитни шаклланиши, инвестицион имкониятларни кенгайтириш, улардан самарали фойдаланишда таҳлил қилиш услуги хамда амалий масалаларни ривожлантириш муаммолари ва ҳудудлар инвестицион фаолият хусусиятлари белгилаб берилган. Бироқ, жаҳонда инвестицион фаолиятни молиявий воситалар орқали қўллаб-қувватлаш, экспортolni молиялаштириш механизмининг жорий қилиш каби муҳим масалалар ҳозиргача ўзининг ижобий ечимини топмаган.

Ўзбекистонда иқтисодиётни ривожлантириш ва либераллаштиришнинг устувор йўналиш сифатида «...инвестиция сиёсатини юритишда давлат иштирокини пасайтириб, хусусий ва тўғридан-тўғри инвестициялар улушини ошириш»<sup>2</sup> вазифаси қўйилди. Лекин, шунинг билан биргаликда тижорат банкларида инвестицион фаолиятни кредитлаш ва унинг замонавий шакллари қўллаш тажрибалари етарлича шаклланмаган. Шунингдек, тижорат банклари томонидан инвестицион фаолиятни кредит қўйилмаларининг асосий улуши узок муддатли кредитлар тўғри келган ҳолда уларнинг асосини ташкил этаётган инвестицион фаолиятни молиявий

<sup>1</sup> [https://unctad.org/system/files/official-document/wir2020\\_en.pdf](https://unctad.org/system/files/official-document/wir2020_en.pdf)

<sup>2</sup> Ўзбекистон Республикаси Президенти Шавкат Мирзиёевнинг Олий Мажлисга Мурожаатномаси. 29.12.2020 йил

қўллаб-қувватлаш билан боғлиқ муаммоли кредитлар ҳажми ҳамда жами кредитлар таркибидаги улушининг ҳам сезиларли тарзда ошиб бораётганлиги мазкур соҳада илмий-амалий тадқиқотлар олиб бориш орқали инвестицион кредитлаш тизимидаги муаммоларга ечим топиш, унинг ҳозирги замон талабларига мос фаолиятини таъминлашда илғор хориж тажрибаларини татбиқ этиш, мавжуд имконият ва салоҳиятни ҳисобга олган ҳолда тизимни такомиллаштириш йўллари аниқлашни тақозо этмоқда. Мазкур долзарб масалани ҳал этишда инвестицион фаолиятни молиявий қўллаб-қувватлаш, уни халқаро тажрибалар асосида ривожлантириш, ушбу йўналишда назорат ва таҳлилнинг услубиётини ривожлантириш танланган тадқиқот мавзусини долзарблигини белгилайди.

Ўзбекистон Республикаси Президентининг 2020 йил 18 августдаги ПФ-6042-сон «Республикада экспорт ва инвестиция салоҳиятини янада ривожлантиришга оид кўшимча чора-тадбирлари тўғрисида», 2019 йил 17 январдаги ПФ-5635-сон «2017-2021 йилларда Ўзбекистон Республикасини ривожлантиришнинг бешта устувор йўналиши бўйича Ҳаракатлар стратегиясини «Фаол инвестициялар ва ижтимоий ривожланиш йилида амалга оширишга оид давлат дастури тўғрисида»ги фармонлари, 2020 йил 9 январдаги ПҚ-4563-сон «Ўзбекистон Республикасининг 2020-2022 йилларга мўлжалланган инвестиция дастурини амалга ошириш чора-тадбирлари тўғрисида»ги қарори, шунингдек мазкур соҳага тегишли бошқа меъёрий ҳужжатларда белгиланган вазифаларни амалга оширишга мазкур диссертация тадқиқоти муайян даражада хизмат қилади.

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

**Муаммонинг ўрганилганлик даражаси.** Инвестицияларни жалб қилишга оид тадқиқотларни хориж олимлари А.Смит, Ж.Кейнс, А.Маршалл, П.Самуэльсон, Ф.Фабозци, С.Фишер, У.Шарп, Л.Давыдова, С.Маркина, Ю.Гаджиев, В.Акопов, Д.Деньгин, Т.Крестовских Ж.Даннинг<sup>3</sup> илмий асарларида учратиш мумкин.

Маҳаллий иқтисодчи олимлардан А.Вахабов, Д.Ғозибеков, Н.Ҳайдаров, Н.Жумаев, Н.Каримов, Ш.Мустафакулов, Н.Кузиева, Ф.Додиев, Э.Носиров, А.Сабиров, Б.Маматов, М.Раимжонова, Г.Каримова, Ў.Ҳайдаров<sup>4</sup>ларнинг илмий ишларида бевосита ёки билвосита тадқиқ қилинган.

<sup>3</sup>А.Смит. «Исследование о природе и причинах богатства народов»; Шарп У, Александер Г, Бейли Дж, Инвестиции, Пер с англ. –М.: Инфра-М, 2001; Dunning J. Transpacific foreign direct investment and the investment development path: the record assessed, Rutger and Reading universities, September 1993; Samuelson Pol, Multiplier-accelerator model, Review of Economic Statistics. 21 (2): 75-78; Кейнс Дж.М. Общая теория занятости, процента и денег. - М., 1978. -128 с; Alfred Marsha, Principals of Economics, Macmillan And Co., Limited; London; Фабозци, Фрэнк Дж «Управление инвестициями» Изд-во: М.: ИНФРА-М, 2000 г.; С. Фишер, Р. Дорнбуш, Р. Шмалензи, Экономика, ДЕЛЮ Лтд, 1995 г

<sup>4</sup>Вахабов А.В., Хажикабиев Ш.Х., Муминов Н.Г. Хорижий инвестициялар. – Т. : Молия, 2002. – 204 б.; Ғозибеков Д.Ғ. Инвестицияларни молиялаштириш муаммолари. И.ф.д.илмий даражасини олиш учун ёзилган дисс. автореф. – Тошкент, 2002. – 41 б.; Ҳайдаров Н.Х. Иқтисодиётни эркинлаштириш шароитида корхоналар инвестицион фаолиятидаги молия-

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

**Тадқиқотнинг мақсади** инвестицион фаолиятни молиявий қўллаб-қувватлаш йўналишлари бўйича таклиф ва тавсиялар ишлаб чиқишдан иборат.

**Тадқиқотнинг вазифалари** куйидагилардан иборат:

инвестицион фаолиятининг назарий ва ташкилий асосларини илмий тадқиқ этиш ва муаллифлик ёндошувини ишлаб чиқиш;

иқтисодиёт тармоқларининг инвестицион фаолияти ва уларни молиялаштириш аҳамиятини ёритиб бериш;

тижорат банклари томонидан экспортлди молиялаштириш кредитлари роли ва аҳамиятини очиб бериш ва илмий асослаш;

Самарқанд вилоятининг инвестицион фаолиятни молиявий қўллаб-қувватлаш тизимини таҳлил қилиш;

инвестицион фаолиятни тўғридан-тўғри хорижий инвестицияларни ҳисобига молиялаштиришдаги муаммоларни ўрганиш;

инвестицион фаолиятни молиявий қўллаб-қувватлашни такомиллаштириш бўйича илмий асосланган таклиф ва тавсиялар ишлаб чиқиш.

**Тадқиқотнинг объекти** Ўзбекистон Республикаси инвестицион фаолияти, хусусан Самарқанд вилоятининг инвестицион фаолиятини молиявий қўллаб-қувватлаш тизими ҳисобланади.

**Тадқиқотнинг предмети** инвестицион фаолиятни молиявий қўллаб-қувватлашда вужудга келадиган иқтисодий муносабатлар ҳисобланади.

**Тадқиқотнинг усуллари.** Диссертацияда умумлаштириш, гуруҳлаштириш, абстракт-мантикий фикрлаш, истиқболли прогнозлаштириш, индукция ва дедукция, корреляцион-регрессион таҳлил каби усуллардан фойдаланилган.

---

солиқ муносабатларини такомиллаштириш масалалари (хорижий инвестицияли корхоналар мисолида): и.ф.д. диссертация автореферати.–Тошкент, 2003.-22б.; Жумаев Н.Х. Жаҳон молиявий-иқтисодий инқирози: моҳияти, сабаб-оқибатлар ва Ўзбекистонга таъсири. – Тошкент, 2009.; Каримов Н.Ф. Иқтисодий интеграциялашув шароитида инвестиция фаолиятини молиялаштиришнинг бозор механизмларини жорий этиш масалалари. – Т.: Фан ва технология, 2007.; Ш.Э.Мустафакулов Ўзбекистонда инвестицион муҳит жозибadorлигини оширишнинг илмий-услубий асосларини такомиллаштириш. И.ф.д.(DSc) диссертацияси автореферати. –Т.: Кузиева Н.Р. Хорижий инвестициялар иштирокидаги корхоналар фаолиятини рағбатлантиришнинг молия-кредит механизмининг такомиллаштириш йўналишлари. И.ф.д. илмий даражасини олиш учун ёзилган диссертация. – Т., Додиев Ф.Ў. Инвестицион фаолиятини молиявий рағбатлантириш: иқтисод фанлари номзоди илмий даражасини олиш учун диссертация автореферати. –Тошкент, 1998.-22 б.; Ғозибеков Д.Ғ., Носиров Э.И. Ўзбекистон иқтисодиётига хорижий инвестицияларни жалб қилиш. Рисола. – Т.: IQTISOD-MOLIYA, 2007. – 92 б. А.Сабилов Ўзбекистон Республикаси иқтисодиётига инвестициялар жалб этишни давлат томонидан тартибга солиш механизмларини такомиллаштириш. Дисс. кан. экон. наук. - Т., ТДИУ, 2009.; Маматов Б.С. ва бошқ. Инвестицияларни ташкил этиш ва молиялаштириш. Дарслик. ТМИ. – Т.: «ИҚТИСОД-МОЛИЯ», 2013.–784 б Раимжонова М.А. Ўзбекистонда эркин иқтисодий ҳудудларга инвестицияларни жалб қилишни фаоллаштириш: и.ф.н. илмий даражасини олиш учун диссертация автореферати. – Т.: «БМА», 2012.; БМА 2018. Г.А.Каримова Миллий иқтисодиётга хорижий инвестицияларни жалб қилишнинг молиявий механизмларини такомиллаштириш (PhD) диссертацияси автореферати.; ТМИ 2019.; Ў.А.Ҳайдаров Миллий иқтисодиёт доирасида инвестиция фаолиятини молиялаштириш механизмининг такомиллаштириш (PhD) диссертацияси автореферати.; 2020 й.

**Тадқиқотнинг илмий янгиликлари** қуйидагилардан иборат:

ички молиявий ресурс манбаи сифатида Экспортни рағбатлантириш агентлиги молиявий ресусларидан тижорат банклари орқали экспорттолди молиялаштириш таклиф этилган;

махаллий экспортчи корхоналарнинг савдо уйлари очиш ва сақлаш, офис, савдо ва омбор биноларини ижарага олиш, реклама компанияларини ташкил қилиш билан боғлиқ чет элдаги харажатларининг 50 фоизини Экспортни рағбатлантириш агентлиги қоплаб бериши таклиф этилган;

экспорт қилувчи корхоналарнинг инвестицион фаолиятини молиялаштириш мақсадида автомобил, темир йўл ва ҳаво транспортида ташиш бўйича транспорт харажатларининг 50 фоизигача миқдорда Давлат бюджетидан компенсация қилиш асосланган;

бюджет параметрларини шакллантиришда инвестиция лойиҳаларни маблағ билан таъминлаш мақсадида Ўзбекистон Республикаси Тикланиш ва тараққиёт жамғармаси маблағларини ҳар йиллик ўртача миқдорда 1,1 баробар ошириб бориш асосланган.

**Тадқиқотнинг амалий натижалари** қуйидагилардан иборат:

инвестицион фаолиятни молиявий қўллаб-қувватлаш борасида хорижий инвестициялар ва хорижий кредитларни жалб қилишни такомиллаштириш бўйича илмий таклиф ва тавсиялар ишлаб чиқилган;

инвестицион фаолиятига тўғридан-тўғри хорижий инвестициялар ҳамда хорижий кредитлар ҳажмининг таъсири асослаб берилган;

Экспортни рағбатлантириш агентлигидан маблағларни тижорат банкларига ажратиш орқали банклар инвестиция лойиҳаларини молиялаштириш таклифи такомиллаштирилган;

инвестицион фаолиятни молиявий қўллаб-қувватлаш борасида мамлакатимизда экспорт қилувчи корхоналарга экспорт билан боғлиқ харажатларни субсидиялар ҳисобидан компенсация қилиш таклифи асослаб берилган.

**Тадқиқот натижаларининг ишончлилиги** инвестицияларни самарали жалб қилишнинг назарий ва амалий муаммоларига бағишланган тадқиқот муаллифларининг илмий қарашларини ўрганиш, хорижий давлатларнинг соҳага оид илғор тажрибасини тадқиқ этиш, эксперт баҳолаш натижаларига, шунингдек Ўзбекистон Республикаси инвестиция ва ташқи савдо вазирлиги ҳузуридаги агентлик, Ўзбекистон Республикаси Молия вазирлиги, Ўзбекистон Республикаси Марказий банки, Ўзбекистон Республикаси давлат статистика қўмитаси, Самарқанд вилояти инвестиция ва ташқи савдо бошқармаси статистик маълумотлари ҳамда ҳисоботларига асосланганлиги билан белгиланади.

**Тадқиқот натижаларининг илмий ва амалий аҳамияти.** Тадқиқот натижаларининг илмий аҳамияти ишлаб чиқилган таклифлар инвестицион фаолиятни молиявий қўллаб-қувватлашнинг назарий ва ташкилий-услугий жиҳатларини халқаро амалиёт тажрибаларидан келиб чиққан ҳолда такомиллаштиришга хизмат қилиши билан изоҳланади.



Тадқиқот натижаларининг амалий аҳамияти ишлаб чиқилган таклиф ва тавсиялардан ҳудудларни инвестицион фаолиятга инвестицияларни жалб қилиш, инвестиция лойиҳаларини амалга ошириш борасида тижорат банклари ресусларидан фойдаланиш, тикланиш ва тараққиёт жамғармаси маблағларини аниқ инвестицион лойиҳалар фаоллигини ошириш, ҳудудларни иқтисодий барқарорлигини таъминлаш сифатида хизмат қилиши, шунингдек, ишлаб чиқилган илмий фикр-мулоҳазалар ва назарий ғоялардан соҳани самарали ривожлантиришга қаратилган комплекс чора-тадбирлар мажмуини ишлаб чиқиш, ушбу соҳа ходимларининг малакасини ошириш ҳамда олий ўқув юртларининг «Инвестиция фаолияти», «Инвестиция сиёсати», «Молия», «Халқаро молия муносабатлари» сингари фанлар бўйича ўқув дастурларини такомиллаштиришда фойдаланиш мумкинлиги билан изоҳланади.

**Тадқиқот натижаларининг жорий қилиниши.** Инвестицион фаолиятни молиявий қўллаб-қувватлаш йўналишлари бўйича олинган илмий натижалар асосида:

ички молиявий ресурс манбаи сифатида Экспортни рағбатлантириш агентлиги молиявий ресусларидан тижорат банклари орқали экспортди молиялаштириш бўйича таклифи Ўзбекистон Республикаси ҳукумат комиссиясининг 2020 йил 13 ноябрдаги 23-сон баённомасида ўз аксини топган (Ўзбекистон Республикаси Марказий банкнинг 2020 йил 1 декабрдаги 32-12/1667-сон маълумотномаси). Натижада, Экспортни рағбатлантириш агентлигидан тижорат банкларига 100 млн.доллар ажратиш орқали банклар томонидан тадбиркорлик субъектларининг инвестиция лойиҳаларини молиялаштиришида комплекс ёндашув тадбиқ этилиши ҳамда банк хизматлари такомиллаштирилишига замин яратилган;

маҳаллий экспортчи корхоналарнинг савдо уйлари очиш ва сақлаш, офис, савдо ва омбор биноларини ижарага олиш, реклама компанияларини ташкил қилиш билан боғлиқ чет элдаги харажатларининг 50 фоизини Экспортни рағбатлантириш агентлиги қоплаб бериши бўйича таклифи Ўзбекистон Республикаси Президентининг 2020 йил 21 октябрдаги ПҚ-4707-сон қарорида ўз аксини топган (Ўзбекистон Республикаси Инвестициялар ва ташқи савдо вазирлиги ҳузуридаги Экспортни рағбатлантириш агентлигининг 2021 йил 23-февралдаги 39-01-02/472-сон маълумотномаси). Натижада, экспорт корхоналарига молиявий маблағлари сезиларли даражада ўсиши таъминланади, мамлакатнинг экспорт салоҳиятини ривожлантиришга имкон яратган;

экспорт қилувчи корхоналарнинг инвестицион фаолиятини молиялаштириш мақсадида автомобил, темир йўл ва ҳаво транспортида ташиш бўйича транспорт харажатларининг 50 фоизигача миқдорда Давлат бюджетидан компенсация қилиш бўйича таклифи Ўзбекистон Республикаси Президентининг 2021 йил 14 январдаги «Экспорт салоҳиятини амалга ошириш чора-тадбирлари тўғрисида»ги ПҚ-4949-сон қарорида ўз аксини

топган (Ўзбекистон Республикаси Инвестициялар ва ташқи савдо вазирлиги ҳузуридаги Экспортни рағбатлантириш агентлигининг 2021 йил 23 февралдаги 39-01-02/472-сон маълумотномаси). Натижада, маҳаллий экспортчи корхоналарда 2021 йилда экспорт шартномаларининг 30 фоизга ошишига ҳамда рақобатбардош маҳсулотлар ишлаб чиқаришни кенгайтиришга имкон берган, ҳамда 200 мингдан ортиқ хорижий харидор жалб қилиш имконини яратган;

бюджет параметрларини шакллантиришда инвестиция лойиҳаларни маблағ билан таъминлаш мақсадида Ўзбекистон Республикаси Тикланиш ва тараққиёт жамғармаси маблағларини ҳар йиллик ўртача миқдорда 1,1 баробар ошириб бориш бўйича таклифи Ўзбекистон Республикасининг 2021-2023 йилларда капитал қўйилмаларни ўзлаштириш бўйича параметрларида ўз аксини топган (Ўзбекистон Республикаси Молия вазирлигининг 2021 йил 10 февралдаги 06/06-02-32/135-сон маълумотномаси). Ушбу таклифнинг амалиётга жорий этилиши натижасида Ўзбекистон Республикаси Тикланиш ва тараққиёт жамғармаси маблағлари ҳисобидан амалга оширилган инвестиция лойиҳалари ҳажмини 2020 йилда 1,1 баробар ошириш имконини берган.

**Тадқиқот натижаларининг апробацияси.** Ушбу тадқиқот натижалари 4 та республика ва 5 та халқаро илмий-амалий конференцияларда муҳокамадан ўтказилган.

**Тадқиқот натижаларининг эълон қилиниши.** Диссертация мавзуси бўйича жами 18 та илмий иш, жумладан 2 та дарслик Ўзбекистон Республикаси Олий аттестация комиссиясининг диссертацияларни асосий илмий натижаларини чоп этиш тавсия этилган илмий нашрларда 6 та илмий мақола, жумладан 2 таси хорижий журналларда нашр этилган.

**Диссертациянинг тузилиши ва ҳажми.** Диссертация кириш, учта боб, хулоса, фойдаланилган адабиётлар рўйхати ва иловалардан таркиб топган. Диссертация ҳажми 120 бетни ташкил этади.

## ДИССЕРТАЦИЯНИНГ АСОСИЙ МАЗМУНИ

**Кириш** қисмида тадқиқот мавзусининг долзарблиги ва зарурати асосланган, тадқиқотнинг мақсад ва вазифалари ҳамда объекти ва предмети шакллантирилган, Ўзбекистон Республикаси фан ва технологиялари ривожланишининг устувор йўналишларга мослиги кўрсатилган, илмий янгилиги ва амалий натижалари баён қилинган, олинган натижаларнинг назарий ва амалий аҳамияти очиқ берилган, уларни амалиётда синовдан ўтганлиги, нашр этилган ишлар ва диссертация тузилиши бўйича маълумотлар келтирилган.

Диссертациянинг «**Инвестицион фаолиятни молиявий қўллаб-қувватлашнинг назарий ва илмий асослари**» деб номланган биринчи бобида инвестиция ва инвестицион фаолиятни моҳияти, шунингдек инвестицияларни жалб қилиш ҳамда инвестицион фаолиятни молиявий қўллаб-қувватлаш манбалари ёритилган.

Инвестиция фаолиятини молиявий қўллаб-қувватлаш бўйича тадқиқотлар аввало «инвестиция» ва «инвестицион фаолият» тушунчаларининг назарий тадқиқини талаб этади. Ушбу тушунчалар бўйича қатор хорижий ва маҳаллий олимларимиз тадқиқот олиб борган ва ўз таърифларини шакллантирган.

Хусусан, маҳаллий олимларимиздан проф. Д.Ғ.Ғозибеков инвестицияларнинг иқтисодий мазмун-моҳиятини молиявий категория сифатида талқин этиб, қуйидагича таъриф бериб ўтган: «Инвестицияларнинг мазмуни аниқ ва ишончли манбалардан маблағлар олиш, уларни асосли ҳолда сафарбар этиш, рисклар даражасини ҳисобга олган ҳолда капитал қийматини сақлаш ва кўзланган самарани олишдан иборат бўлади»<sup>5</sup>.

Демак, Д.Ғ.Ғозибеков фикрича, инвестициялар капитал қийматини сақлаш ва кўзланган самарани олиш орқали ҳар қандай мамлакатнинг яқин ва узоқ келажакда ривожланиш истиқболларини белгилаб беради.

Проф. Н.Ҳ. Ҳайдаров инвестициялар мазмун-моҳиятига қуйидаги таърифни беради: «Инвестиция – бу мулк шаклидан қатъий назар, тадбиркорлик асосида фаолият кўрсатаётган жисмоний ва юридик шахслар ёки давлатнинг иқтисодий ва ижтимоий самара олиш мақсадида ўз бойликларини қонун доирасида бўлган ҳар қандай тадбиркорлик объектига сарфлашидир»<sup>6</sup>.

Мамлакатимиз иқтисодчи олимларидан проф. Н. Ғ. Каримов ва Р.Х.Хожиматовлар инвестиция деганда келгусида даромад (фойда) олиш ёки ижтимоий самарага эришиш мақсадида қонун доирасида иқтисодиётнинг турли тармоқлари ва бошқа соҳаларга инвесторлар томонидан қўйиладиган барча турдаги мулк, молиявий ва интеллектуал бойликлар ҳамда уларга доир ҳуқуқлар тушунилиши керак, дея таъриф беришган. Уларнинг фикрича, инвестициялар мулкчиликнинг ҳар хил кўринишидаги моддий, молиявий ва

<sup>5</sup> Ғозибеков Д.Ғ. Инвестицияларни молиялаштириш масалалари. Т.: “Молия” 2003. – 26-бет.

<sup>6</sup> Ҳайдаров Н.Ҳ. Иқтисодиётни эркинлаштириш шароитида корхоналар инвестицион фаолиятидаги молия-солик муносабатларини такомиллаштириш масалалари. И.ф.д илмий даражасини олиш учун ёзилган диссертация – Т.; 2003. – 29-б.

номоддий бойликлари иқтисодий-ижтимоий даромад олиш мақсадида муомалага киритиш ҳамда уларга доир бошқарувдир<sup>7</sup>.

Иқтисодчи олимларимиз А.А.Хошимов, Ш.А.Маджидов, И.М.Муминовалар томонидан келтирилган таърифга кўра, инвестиция-бу анча узок муддатга тугагандан кейин келажакда даромад олиш мақсадида ресурсларни сарфланишидир<sup>8</sup>.

Шунингдек, илмий мактаб намоёндалари М.Кейнс, И.Фишернинг таъкидлашларича, инвестициялар-бу келажакда кутилган даромадни олиш учун қилинган харажатлар, деб илмий ёндашилган<sup>9</sup>. Иқтисодчи олимлар В.В.Ковалев, В.В.Иванов, В.А.Лялин томонидан келтирилган таърифга кўра, инвестиция-бу миллий иқтисодиётнинг саноат, қишлоқ хўжалиги, транспорт ва бошқа тармоқларига капиталнинг узок муддатли жалб қилиш ҳисобланади<sup>10</sup>.

Ўзбекистон Республикасининг 2019 йил 25 декабрда қабул қилинган «Инвестициялар ва инвестиция фаолияти тўғрисида»ги қонунининг 3-моддасида: «Инвестициялар - инвестор томонидан фойда олиш мақсадида ижтимоий соҳа, тадбиркорлик, илмий ва бошқа фаолият турлари объектларига таваккалчиликлар асосида киритиладиган моддий ва номоддий бойликлар ҳамда уларга бўлган ҳуқуқлар, шу жумладан интеллектуал мулк объектларига бўлган ҳуқуқлар, шунингдек реинвестициялар» сифатида таърифланади.

Инвестициялаш – давлат, жисмоний ва юридик шахсларни қийматли ва моддий кўринишдаги келгусидаги турли фаолият турида фойдаланиш учун маблағ йиғиш жараёнидир.

Тадқиқотимизда инвестицион фаолиятни молиявий кўллаб-қувватлаш бўйича ҳам иқтисодчи олимларнинг назарий қарашлари тадқиқ этилди. Хусусан, и.ф.д., проф. Н.Ғ. Каримов инвестицияларни молиявий кўллаб-қувватлашда уларни молиялаштиришнинг бозор механизмларидан самарали фойдаланиш мақсадга мувофиқлигини таъкидлайди.

Унинг фикрича, инвестицияларни молиялаштиришнинг бозор механизмлари мажмуига қимматли қоғозлар бозори орқали, чет эл инвестициялари орқали, тижорат банкларининг ва халқаро молия институтларининг механизмлари ва кредит линиялари орқали молиялаштириш, синдициялашган кредитлар асосида молиялаштириш, венчурли корпоратив ва лизинг муносабатлари орқали молиялаштириш механизмларини ажратиб кўрсатган<sup>11</sup>.

Мамлакатимизда инвестицион фаолиятни молиявий кўллаб-қувватлаш алоҳида аҳамият касб этади. Бунда мамлакатимиз ҳудудларининг ўзига хос хусусиятлари, иқтисодий ривожланиш миллий стратегияларини амалга

<sup>7</sup> Н. Ғ. Каримов, Р.Х.Хожиматов. Инвестиция. Ўқув кўлланма. - Т.: ТДИУ, 2019. - 23-б.

<sup>8</sup> А.А.Хошимов, Ш.А.Маджидов, И.М.Муминова инвестицияларни ташкил этиш ва молиялаштириш ўқув кўлланма, тошкент -2014 йил 11 бет

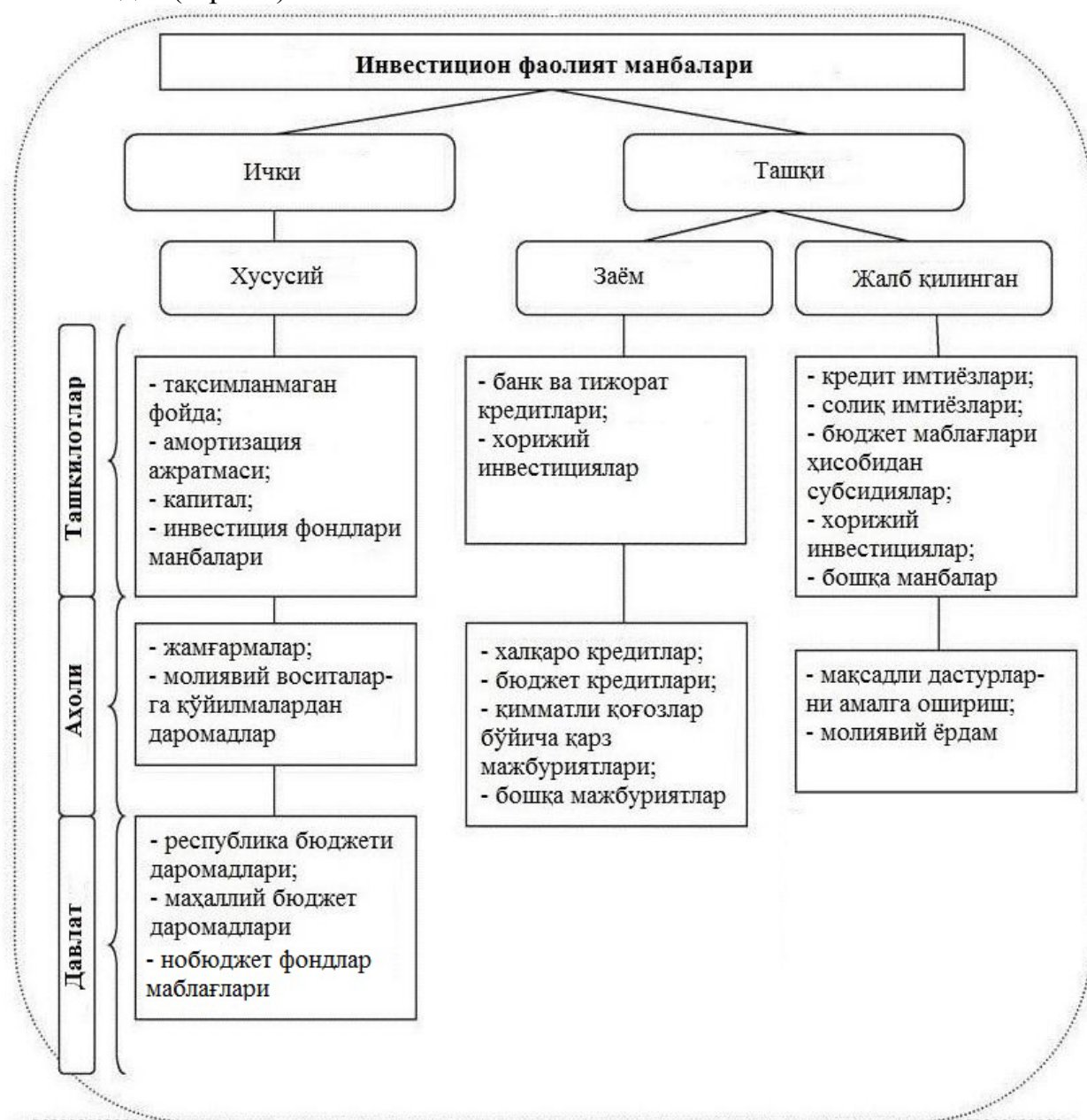
<sup>9</sup> Alchian, A.A.,(1955), «The Rate of Interest, Fisher's Rate of Return over Cost, and Keynes' Internal Rate of Return», American Economic Review, vol.45, no.5, 938-943. P

<sup>10</sup> В.В.Ковалев, В.В.Иванов, В.А.Лялин Инвестиции учебник для бакалавров 2-е издание- М.; 2021. -17 с.

<sup>11</sup> Н.Ғ. Каримов. Иқтисодий интеграциялашув шароитида инвестиция фаолиятини молиялаштиришнинг бозор механизмларини жорий этиш масалалари. Монография. – Т.: Fan va texnologiya, 2007. 50 б.

ошириши ҳамда инвестиция салоҳиятини ва имкониятларидан келиб чиққан ҳолда молиявий қўллаб-қувватлаш мақсадга мувофиқдир.

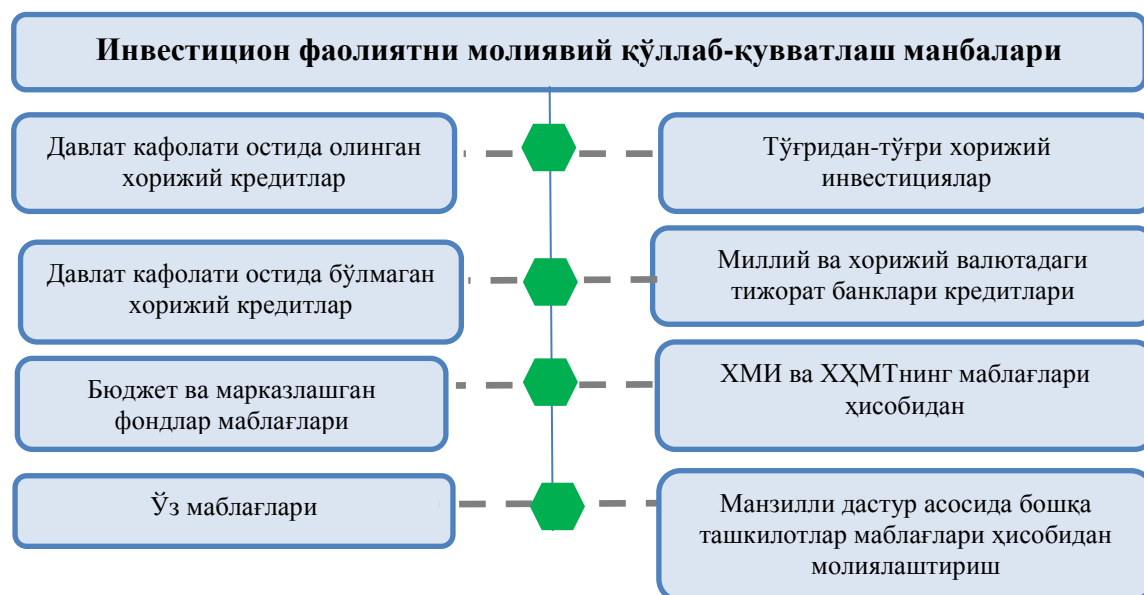
Иқтисодиёт трансформацияси ҳамда халқаро интеграциялашуви, иқтисодиётда таркибий ва тузилмавий ўзгаришлар тобора кучайиб борган сари янги хўжалик субъектларининг пайдо бўлиши, шунингдек мавжудларининг кучли рақобат ва турли омиллари таъсири юқори бўлган шароитда яшаб қолиши ҳамда ривожланиши тобора мураккаблашиб бораверади. Бу ҳолат инвестицион фаолиятни молиявий қўллаб-қувватлашга нисбатан талаб ва масъулиятни янада ошишига олиб келади, ўз навбатида, янгидан-янги манбаларни пайдо бўлишига сабаб бўлади. Жаҳон амалиётида инвестицион фаолиятни манбаларининг таркибий тузилиш куйидагиларни ўз ичига олади. (1-расм).



1-расм. Инвестицион фаолият манбаларининг таркибий тузилиши<sup>12</sup>

<sup>12</sup> Тадқиқотлар натижасида муаллиф томонидан тайёрланган.

Тадқиқот давомида келтирилган фикрларга асосан, мамлакатимизда инвестицион фаолиятни молиявий қўллаб-қувватлаш манбалари тўлиқ мужассамлаштирилганда, яхлит ва объектив бўлади (2-расм).



**2-расм. Инвестицион фаолиятни молиявий қўллаб-қувватлаш манбалари<sup>13</sup>**

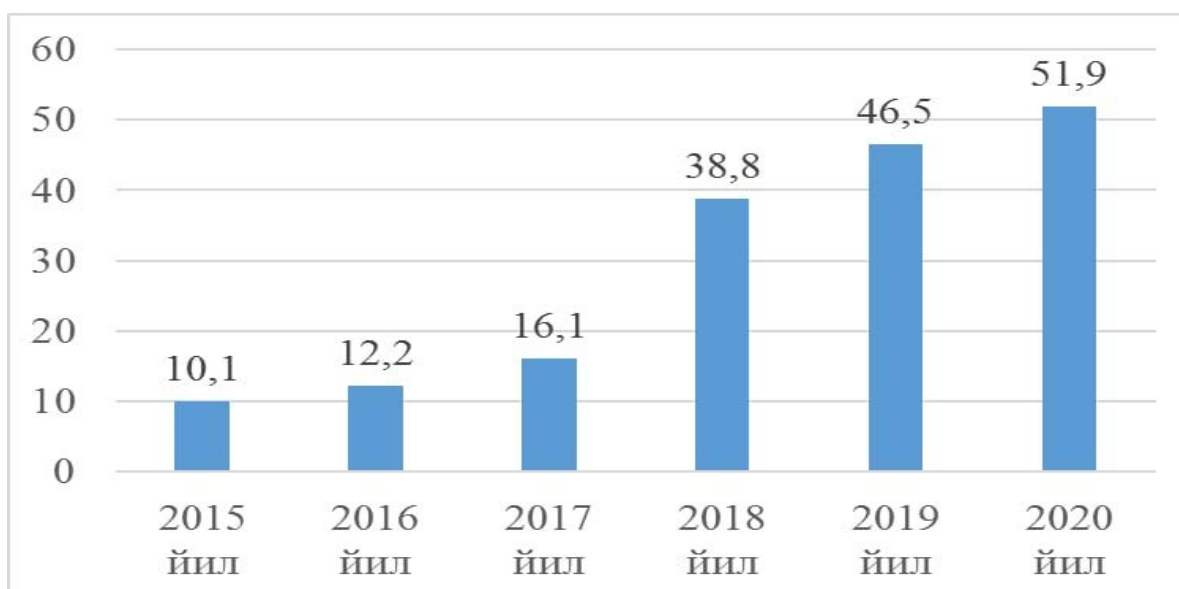
Олиб борилган тадқиқотлар шуни кўрсатдики, инвестицион фаолиятнинг молиявий қўллаб-қувватлаш турли манбалардан амалга оширилиши мумкин. Юқорида қайд этилган манбалардан ташқари молиялаштиришнинг бозор механизмларига асосланган қимматли қоғозларни муомалага чиқариш орқали лизинг, венчур фондлари маблағлари орқали ҳам инвестиция фаолиятини молиявий қўллаб-қувватлашни рағбатлантириш мумкин.

Диссертация ишининг «**Инвестицион фаолиятни молиявий қўллаб-қувватлаш амалиёти таҳлили**» номли иккинчи бобида Ўзбекистонда ҳудуд ва тармоқлар кесимида инвестицион фаолиятни молиявий қўллаб-қувватлаш бўйича таҳлили ҳамда инвестицион фаолиятни молиялаштиришнинг ноанъанавий усуллари таҳлили, инвестицион фаолиятни молиялаштириш самарадорлиги ва унга таъсир этувчи омиллар таъсири тадқиқ қилинган.

Сўнгги йилларда инвестицион фаолиятни молиявий қўллаб-қувватлашда банк кредитларининг салмоғи ошиб бораётганлиги бошқа бозор механизмларига асосланган манбаларнинг улуши эса жуда кам салмоқли эгаллаётганлигини гувоҳи бўламиз.

Агар биз сўнгги беш йилда тижорат банклари томонидан ажратилаётган кредитларга эътибор қаратсак, қуйидаги маълумотларни кўришимиз мумкин (3-расмга қаралсин).

<sup>13</sup> Муаллиф томонидан ишлаб чиқилган.



**3-расм. Тижорат банклари томонидан инвестицион лойиҳаларга ажратилган кредитлар, трлн. сўмда<sup>14</sup>**

3-расмдан кўришиб турибдики, 2015-2020 йилларда тижорат банклари томонидан инвестицион лойиҳаларга ажратилган кредитлар ўсиш тенденциясига эга бўлган. Хусусан, 2015 йилда ажратилган кредитлар жами 10,1 трлн. сўмни ташкил қилган бўлса, 2020 йилда келиб 51,9 трлн. сўмни ёки 490,0 фоизга ошганлигини кўришимиз мумкин.

Демак, тижорат банкларининг инвестицион лойиҳаларни молиялаштиришдаги фаоллиги сўнгги йилларда жадаллашиб борганлигини кўришимиз мумкин.

Шу муносабат билан Экспорт ва инвестицияларни ривожлантириш бўйича ҳукумат комиссиясининг 2020 йил 13 ноябрдаги 23-сонли баённомасига мувофиқ Экспортни рағбатлантириш агентлиги томонидан тижорат банкларига экспорт билан боғлиқ савдо операциялари ва экспорт олди молиялаштириш кредитлари учун молиявий ресурслар билан таъминлаш белгиланган. 2021 йилда бориб, Экспортни рағбатлантириш агентлигидан тижорат банкларига 100 млн. АҚШ доллари ажратиш орқали банклар томонидан тадбиркорлик субъектларининг инвестиция лойиҳаларини молиялаштиришда комплекс ёндашув мақсад қилиб белгиланган.

Мамлакатимизда тадбиркорларнинг инвестиция лойиҳаларини, айниқса, экспорт билан шуғулланган тадбиркорларни молиявий қўллаб-қувватлаш масаласи долзарб вазифалардан бири этиб белгиланган.

Қуйидаги жадвалда ҳудудлар кесимида шу мақсадда тижорат банкларига тақдим этилган молиявий ресурслар тўғрисидаги маълумотларни кўришимиз мумкин.

<sup>14</sup> Ўзбекистон Республикаси Марказий банки маълумотлари асосида муаллиф томонидан тайёрланган.

**2021 йилда хуудлар кесимида тижорат банкларига тақдим этилган  
молиявий ресурслар<sup>15</sup>**

Т/Р	Хуудлар номи	Корхоналар сони	Кўрсатилган молиявий ёрдам (минг АҚШ долл.)
1	Қорақалпоғистон Республикаси	4	1 460,0
2	Андижон вилояти	11	6 945,0
3	Бухоро вилояти	14	6 652,4
4	Жиззах вилояти	4	2 410,0
5	Қашқадарё вилояти	4	850,0
6	Навоний вилояти	2	230,0
7	Наманган вилояти	7	3 543,0
8	Самарқанд вилояти	10	7 920,0
9	Сирдарё вилояти	4	2 956,5
10	Сурхондарё вилояти	9	2 758,0
11	Тошкент вилояти	14	8 214,2
12	Фарғона вилояти	8	2 880,0
13	Хоразм вилояти	5	1 779,9
14	Тошкент шаҳри	9	6 664,9
<b>ЖАМИ</b>		<b>105</b>	<b>55263,8</b>

Жадвал маълумотларидан кўриниб турибдики, Ўзбекистон Республикасида тижорат банклари томонидан экспортolni молиялаштириш кредитлари бўйича бугунги кунда 55,2 млн. АҚШ доллари экспортolni молиялаштиришга эришилган. Шу билан бир қаторда мамлакатимизда 2017-2020 йилларда 19 та давлат билан амалга ошириладиган 55 та олий ва юқори даражадаги ташрифлар давомида имзоланган экспорт шартномалари сони 739 донга, шунинг асосида 13,58 млрд. АҚШ.доллари миқдорида экспорт амалга оширилди.

Экспорт қилинган асосий маҳсулотларни қуйида 4-расмда кўришимиз мумкин.



**4-расм. 2017-2020 йилларда жами экспорт қилинган асосий  
маҳсулотлар<sup>16</sup>**

<sup>15</sup> Ўзбекистон Республикаси Марказий банки маълумотлари асосида муаллиф томонидан тайёрланган.



Олиб борилган тадқиқотларимизга асосланиб, инвестиция фаолиятни молиявий қўллаб-қувватлаш мақсадида, мамлакатимизда экспорт қилувчи корхоналарга молиявий ёрдам бериш учун автомобил, темирйўл ва ҳаво транспортида ташиш бўйича транспорт харажатларининг 50 фоизигача қисмини, Ўзбекистон Республикаси давлат бюджетидан ажратиладиган субсидиялар ҳисобидан компенсация қилиш мақсадга мувофиқ деб ҳисоблаймиз.

Агар биз Экспортни рағбатлантириш агентлиги томонидан транспорт харажатларини компенсация қилиш бўйича амалга оширилган ёрдамларини кўрадиган бўлсак, қуйидаги маълумотларга эга бўламиз.

## 2-жадвал

### 2021 йилда Экспортни рағбатлантириш агентлиги томонидан транспорт харажатларини компенсация қилиш бўйича амалга оширилган молиявий ёрдамлар<sup>17</sup>

№	Вилоят номи	Авиа		Автотранспорт		Темир йўл		Жами	
		Сони	Сум-масы	Сони	Сум-масы	Сони	Сум-масы	Сони	Сум-масы
1	Андижон вилояти			13	0,34	4	0,59	17	0,93
2	Бухоро вилояти			6	0,60			6	0,60
3	Жиззах вилояти	1	0,07	7	0,29			8	8,36
4	Қашқадарё вилояти			11	1,28	2	0,21	13	1,49
5	Қорақалпоғистон Республикаси			2	0,02			2	0,02
6	Навоий вилояти	1	0,07	13	0,50			14	0,57
7	Наманган вилояти	7	0,2	62	3,35			69	3,55
8	Самарқанд вилояти	5	0,16	80	3,05	5	0,73	90	3,94
9	Сирдарё вилояти	2	0,03	10	0,85			12	0,88
10	Сурхондарё вилояти	1	0,13	6	0,19	1	0,02	8	0,34
11	Тошкент вилояти	4	0,21	77	8,79	6	0,70	87	9,7
12	Тошкент шаҳри	13	0,33	52	2,62	7	2,89	72	5,84
13	Фарғона вилояти	13	2,35	88	14,6	5	3,29	106	20,24
14	Хоразм вилояти			9	0,9	1	0,02	10	0,92
	<b>Жами</b>	<b>47</b>	<b>3,55</b>	<b>436</b>	<b>37,38</b>	<b>31</b>	<b>8,45</b>	<b>514</b>	<b>49,38</b>

<sup>16</sup> Ўзбекистон Республикаси Инвестиция ва ташқи савдо вазирлиги маълумотлари асосида тадқиқотчи томонидан тайёрланган.

<sup>17</sup> Ўзбекистон Инвестициялар ва ташқи савдо вазирлиги ҳузуридаги Экспортни рағбатлантириш агентлиги маълумотлари асосида тайёрланган.

Ушбу жадвал маълумотларидан кўриниб турибдики, биргина 2021 йилнинг ярим йиллигида 221 та экспорт қилувчи корхоналарга экспортга йўналтирилган маҳсулотларни экспорт қилишда ташиш харажатларининг бир қисмини қоплаб бериш бўйича 49,3 млрд. сўмлик компенсация тўланган;

125 та экспортёр корхоналарга гаров сифатида суғурта хизматларидан фойдаланганда 2,9 млрд. сўмлик суғурта мукофоти харажатлари қопланган;

128 та маҳаллий экспорт қилувчи корхоналарга халқаро стандарт ва сертификатни жорий қилиш бўйича 16,9 млрд. сўмлик молиявий ёрдам кўрсатилган;

23 та маҳаллий экспорт қилувчи корхоналарга тақдимотлар ва реклама компанияларини ўтказиш бўйича 4,4 млрд. сўмлик молиявий ёрдам берилган;

5 635 та экспорт қилувчи корхоналар бўйича ваколатли органларнинг мева-сабзавотлар, тўқимачилик маҳсулотлари ва буюмларини экспорт қилиш учун зарур сертификатларни (мувофиқлик сертификати, санитария-эпидемиологик хулоса, фитосанитар сертификати, товарларнинг келиб чиқиши тўғрисидаги сертификат) расмийлаштириш билан боғлиқ 25,6 млрд. сўмлик харажатлар қоплаб берилган;

237 та маҳаллий экспорт қилувчи корхоналарнинг халқаро кўرғазма ва ярмаркаларда иштирок этишини таъминлаш мақсадида 38,5 млрд. сўмлик молиявий ёрдам кўрсатилган.

Ушбу таҳлиллардан келиб чиқиб, биз инвестиция ва экспорт салоҳиятини ошириш мақсадида, маҳаллий экспортчи корхоналарнинг савдо уйлари очиш ва сақлаш, офис, савдо ва омбор биноларини ижарага олиш, шунингдек, реклама компанияларини ташкил қилиш билан боғлиқ чет элдаги харажатларининг 50 фоизи Инвестициялар ва ташқи савдо вазирлиги ҳузуридаги Экспортни рағбатлантириш агентлиги маблағлари ҳисобидан қоплаб бериши таклифини ишлаб чиқдик.

Берилган таклифларимизни амалиётга жорий этиш натижасида маҳаллий экспортчи корхоналарда 2021 йилда экспорт шартномаларининг 30 фоизга ошишига ҳамда рақобатбардош маҳсулотлар ишлаб чиқаришни кенгайтиришга имкон берган. Шу билан бирга 200 мингдан ортиқ хорижий харидор жалб қилиш имконини яратган.

Диссертациянинг «**Инвестицион фаолиятни молиявий қўллаб-қувватлашни такомиллаштириш йўллари**» деб номланган учинчи бобида инвестиция фаолиятини молиялаштиришнинг илғор хориж тажрибалари, Ўзбекистонда инвестиция салоҳияти молиявий қўллаб-қувватлаш билан боғлиқ муаммолар ва уларнинг ечимлари ҳамда қўллаб-қувватлашни такомиллаштириш йўллари борасида изланишлар олиб борилган. Фаол инвестиция сиёсати асосида Ўзбекистонда инвестицион фаолиятни молиялаштиришнинг ўзига хос тажрибалари шаклланган. Бироқ бугунги мавжуд амалиёт уни янада такомиллаштириш заруратини келтириб чиқармоқда. Мавжуд муаммоларнинг ҳал этилиши инвестиция фаолиятини молиялаштириш самарадорлигини оширишда муҳим омил сифатида хизмат қилади.

Мамлакатимизда инвестицион фаолиятни молиявий қўллаб-қувватлаш борасида Ўзбекистон Республикаси Молия вазирлиги томонидан амалга оширилаётган капитал қўйилмаларни ўзлаштириш прогноз параметрларини қуйидаги жадвал маълумотларида кўришимиз мумкин.

**3-жадвал**

**2021-2023 йилларда капитал қўйилмаларни ўзлаштириш бўйича йиғма прогноз параметрлари<sup>18</sup>, млрд. сўм**

Т/р	Молиялаштириш манбалари	2021 йил учун прогноз	Келгуси йиллар учун прогноз параметрлари	
			2022 й. *	2023 й. *
	<b>Жами капитал қўйилмалар</b>	<b>251 085</b>	<b>309 335</b>	<b>367 930</b>
	шу жумладан:	23 035,3		
<b>1.</b>	<b>Марказлашган инвестициялар:</b>	<b>52 005</b>	<b>60 196</b>	<b>68 337</b>
1.1.	Бюджет маблағлари	17 700	19 650	22 150
1.2.	<b>Ўзбекистон Республикаси Тикланиш ва тараққиёт жамғармаси (сўмда)</b>	2 607	3 005	3 217
	<i>млн. АҚШ долларида</i>	239	253	258
1.3.	Ўзбекистон Республикаси кафолати остидаги хорижий кредитлар (сўмда)	31 698	37 541	42 970
	<i>млн. АҚШ долларида</i>	2 908	3 160	3 450
<b>2.</b>	<b>Марказлашмаган инвестициялар:</b>	<b>199 079</b>	<b>249 139</b>	<b>299 593</b>
2.1.	Корхона маблағлари, шу жумладан, корхоналарнинг ўз қарамоғида қолдириладиган солиқлар	57 551	68 233	79 926
2.2.	Тижорат банклари кредитлари ва бошқа қарз маблағлари	39 989	49 111	57 196
2.3.	Тўғридан-тўғри хорижий инвестициялар ва кафолатланмаган хорижий кредитлар (сўмда)	83 500	110 448	137 910
	<i>млн. АҚШ долларида</i>	7 661	9 297	11 073
2.4.	Аҳоли маблағлари	18 040	21 346	24 560

3-жадвал маълумотларини таҳлил қиладиган бўлсак, марказлашган инвестиция харажатлари таркибида бюджет маблағларининг миқдори 2021 йилда 17 700 млрд. сўм режалаштирилган бўлса, бу кўрсаткич 2022 йилга

<sup>18</sup> Қонун ҳужжатлари маълумотлари миллий базаси, 29.12.2020 й., 07/20/4937/1672-сон

келиб, 19 650 млрд. сўмни ташкил қилиши кўзда тутилган. Ушбу жадвал маълумотларидан кўринадики, 2023 йилда 2022 йилга қараганда бюджет харажатлари 1,12 баробарга ошиши прогноз қилинмоқда.

Шу сабабли, олиб борган тадқиқотларимиз асосида бугунги кунда мамлакатимизда инвестицион фаолиятни молиявий қўллаб-қувватлаш борасида ўз ечимини кутаётган қуйидаги муаммолар мавжудлигини келтириб ўтиш мумкин:

худудларда инвестицион фаолиятни молиявий қўллаб-қувватлаш борасида инвестиция лойиҳаларни аниқ тармоқ кесимида жойлашмаганлиги;

корхоналар томонидан хом-ашё сотиб олишга айланма маблағлар етишмаслиги, корхонанинг молиявий аҳволини мувофиқлаштириш ишларини олиб борилмаслиги;

инвестиция лойиҳаларини молиялаштиришда халқаро молия институтлари маблағларидан етарлича ишлаб чиқаришни ривожлантиришга фойдаланмаслиги;

тижорат банкларининг инвестиция дастурига киритилган лойиҳаларни ўз вақтига бажарилмаслиги;

экспорт корхоналар билан боғланиб, муаммоларини аниқлаш, уларни бартараф этиш чораларини кўриш, хорижий кўргазмаларда қатнашишга, халқаро стандартлар ва сертификатлар олишга, харидор топишга, шунингдек экспорт фаолиятини бошлаш истагидаги тадбиркорлик субъектларининг маълумотлар базасини худудларда аниқ соҳалар кесимида шаклланмаганлиги;

инвестиция лойиҳаларининг, шу жумладан саноат йўналишидаги, хизмат кўрсатиш йўналишидаги, қишлоқ хўжалиги йўналишидаги лойиҳаларни амалга оширилишини ўз вақтида мониторинг қилиш амалга оширилмаганлиги;

экспорт шартномалари бўйича муддати ўтган дебитор қарздорликка эга тадбиркорлик субъектлари фаолиятини, қарздорликларни юзага келиш сабабларини жойига чиққан ҳолда ўрганилмаганлиги;

янги шакллантирилган ҳудудий инвестиция дастурига кирган инвестиция лойиҳалари орасидан йирик ва стратегик аҳамиятга эга бўлган лойиҳаларни ўз вақтида қўллаб-қувватланмаганлиги;

хорижий инвестицияларни жалб қилиш борасидаги фаолияти самарадорлигини баҳолаш (КРІ) механизмини жорий қилинмаганлиги.

Мамлакатимизда инвестицион фаолиятни молиявий қўллаб-қувватлаш бир қатор давлат ташкилотлари, жумладан, давлат ҳокимиятининг ижро этувчи органлари, маҳаллий ҳокимият органлари, молия-кредит муассасалари ва бошқа манфаатдорларнинг инвестицион фаолиятини ривожлантиришга хизмат қилиши лозим.

## ХУЛОСА

Инвестицион фаолиятни молиявий қўллаб-қувватлашни такомиллаштириш мақсадида қуйидаги умумий хулосалар шакллантирилди:

1. Ўзбекистонда инвестицион фаолиятни молиялаштириш билан боғлиқ мавжуд муаммолар жиддий ва ўз ечимини кутаётган долзарб масала бўлиб, иқтисодиёт ривожига ўз ўрнига эга бир қатор муҳим соҳалар тараққиётига салбий таъсир кўрсатиши мумкинлиги, бу эса мавжуд муаммолар ечими борасида чуқур ва кенг қўламли илмий тадқиқотларни олиб боришни тақозо этиш зарурлиги таклиф этилган.

2. Мамлакатда фаолият юритаётган корхона ва ташкилотлар учун экспорт билан боғлиқ ва савдо операцияларини амалга ошириш мақсадида тижорат банклари томонидан экспортolni молиялаштириш механизмларни жорий қилиш, ички молиявий ресурс манбаи сифатида Экспортни рағбатлантириш агентлиги молиявий ресурсларидан фойдаланиш таклифи ишлаб чиқилди. Ушбу таклифни жорий қилиниши натижасида Экспортни рағбатлантириш агентлигидан тижорат банкларига 100 млн. АҚШ доллари ажратиш орқали банклар томонидан тадбиркорлик субъектларининг инвестиция лойиҳаларини молиялаштиришда комплекс ёндашув татбиқ этилиши ҳамда банк хизматлари такомиллаштирилишига замин яратиш кўзда тутилган.

3. Диссертация ишида Ўзбекистон Республикаси давлат бюджетини параметрларини шакллантириш жараёнида инвестиция харажатлари саломоғида Ўзбекистон Республикаси тикланиш ва тараққиёт жамғармаси маблағлари ҳажмини 2021-2023 йиллар давомида ўртача 1,1 баробар ошириш таклифи асосланган. Ушбу таклифга асосан, 2021 йилда Ўзбекистон Республикаси тикланиш ва тараққиёт жамғармаси маблағлари прогнози 2607,0 млрд.сўм прогноз кўрсаткичи белгиланган. Яъни ҳар йиллик ўсиш ўртача 1,1 баробарни ташкил этиш прогноз қилинмоқда.

4. Ишда инвестиция салоҳиятини молиявий қўллаб-қувватлаш мақсадида, мамлакатимизда экспорт қилувчи корхоналарга молиявий ёрдам бериш учун автомобиль, темир йўл ва ҳаво транспортида ташиш бўйича транспорт харажатларининг 50 фоизигача қисмини, Ўзбекистон Республикаси давлат бюджетидан ажратиладиган субсидиялар ҳисобидан компенсация қилиш тўғрисидаги таклифи ишлаб чиқилган. Мазкур таклифни жорий этиш натижасида мамлакатимизда экспорт корхоналарига молиявий маблағлари сезиларни даражада ўсиши таъминланади, мамлакатнинг экспорт салоҳиятини ривожлантиришга имкон яратган.

5. Тадқиқот ишида тадбиркорлик лойиҳаларини «краудфандинг» механизми орқали молиялаштиришга «тартибга солиш кумдони» режимини қўллаш, «бэкер» (краудфандингдаги инвестор), «краудфандингни ташкил этиш хизматларини кўрсатувчи ташкилот», «смарт-контракт» тушунчаларини аниқлаш, ушбу механизм орқали молиялаштиришга дастлабки синов учун мақбул соҳа ва мақсадларни ҳамда бошқа тегишли масалалар бўйича чегараларни белгилаш зарурлиги асосланган.

6. Евробонд облигацияларини чиқариш орқали тижорат банкларининг ресурс базасини мустаҳкамлаш орқали, инвестицион фаолиятни молиялаштиришни жадаллаштириш иқтисодий барқарорликни таъминлашга имкон яратиши мумкинлиги асослаб берилган.

7. Мамлакатимизда инвестиция салоҳиятидан унумли фойдаланиш орқали тижорат банклари томонидан тақдим этиладиган экспортлди кредитлаш тизимини янада содаллаштириш, корхоналарнинг ривожлантиришда муҳим аҳамият касб этиши асослаб берилган.

8. Рақамлаштириш шароитида «лойиҳалар краудфандинги» механизми орқали инвестиция лойиҳаларини чакана асосда молиялаштириш билан шуғулланувчи талабгорлар ўзининг очиқ электрон платформасини Марказий банкнинг «тартибга солиш қумдони» режими доирасида (синов тарзида) ташкил этиш тўғрисидаги таклифи ишлаб чиқилди ва Марказий банк томонидан ишлаб чиқилган Молиявий оммабопликни ошириш миллий стратегияси лойиҳасида акс этирилди. Мазкур таклифнинг стратегияни амалга ошириш доирасида амалиётга тадбиқ этилиши натижасида тадбиркорларнинг инвестицион лойиҳаларини молиялаш-тиришда янги замонавий механизмларни жорий этиш орқали қулай институционал тизим билан бирга рақобат муҳити ривожланишига имкон пайдо бўлади.

**НАУЧНЫЙ СОВЕТ ПО ПРИСУЖДЕНИЮ  
УЧЁНЫХ СТЕПЕНЕЙ № DSc.03/30.12.2019.I.17.01 ПРИ  
ТАШКЕНТСКОМ ФИНАНСОВОМ ИНСТИТУТЕ**

---

**ТАШКЕНТСКИЙ ФИНАНСОВЫЙ ИНСТИТУТ**

**ИМОМКУЛОВ ТУЛКИН БУРХОНОВИЧ**

**НАПРАВЛЕНИЯ ФИНАНСОВОЙ ПОДДЕРЖКИ  
ИНВЕСТИЦИОННОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ**

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

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

**город Ташкент – 2021 год**

**Тема диссертации доктора философии (Doctor of Philosophy) зарегистрирована под номером В2019.2.PhD/Iqt955 в Высшей аттестационной комиссии при Кабинете Министров Республики Узбекистан.**

Диссертация выполнена в Ташкентском финансовом институте.

Автореферат диссертации на трёх языках (русский, узбекский, английский (резюме)) размещен на веб-странице Научного совета ([www.tfi.uz](http://www.tfi.uz)) и информационно-образовательном портале «Ziynet» ([www.ziynet.uz](http://www.ziynet.uz)).

**Научный руководитель**

**Зайналов Жахонгир Расулович**  
доктор экономических наук, профессор

**Официальные оппоненты:**

**Жураев Абдугаффор Сафарович**  
доктор экономических наук, профессор

**Хайдаров Низомиддин Хамраевич**  
доктор экономических наук, профессор

**Ведущая организация:**

**Академия государственного управления при  
Президенте Республики Узбекистан**

Защита диссертации состоится «\_\_» \_\_\_\_\_ 2021 года в \_\_ часов на заседании Научного совета DSc.03/30.12.2019.I.17.01 при Ташкентском финансовом институте по адресу: 100000, г. Ташкент, ул. Амира Темура, 60А. Тел.: (99871) 234-53-34, факс: (99871) 234-46-26, e-mail: [ilmiykengash@tfi.uz](mailto:ilmiykengash@tfi.uz).

С диссертацией можно ознакомиться в Информационно-ресурсном центре Ташкентского финансового института (зарегистрировано под номером \_\_\_\_). Адрес: 100000, г. Ташкент, ул. Амира Темура, 60А. Тел.: (99871) 234-53-34, факс: (99871) 234-46-26, e-mail: [admin@tfi.uz](mailto:admin@tfi.uz).

Автореферат диссертации разослан «\_\_» \_\_\_\_\_ 2021 года  
(протокол реестра №\_\_ от «\_\_» \_\_\_\_\_ 2021 года).

**Т.З.Тешабаев**

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

**Н.Н.Каландарова**

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

**И.Н.Кузиев**

Председатель Научного семинара при  
Научном совете по присуждению учёных  
степеней, доктор экономических наук,  
профессор



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

**Актуальность и необходимость темы диссертации.** Проведение активной инвестиционной политики в мировой экономике оказывает влияние на устойчивый рост экономики страны посредством финансовой поддержки инвестиционной деятельности. Без инвестиций нельзя представить себе экономическое развитие страны, научно-технический прогресс, занятость населения, увеличение доходов бюджета, повышение экспортного потенциала, обеспечение высокотехнологичного производства по глубокой переработке минерального сырья и сельскохозяйственных ресурсов. Согласно данным ООН за 2020 год «...прямые иностранные инвестиции составили 1,54 трлн. долларов, ... а в 2020 году под влиянием глобальной пандемии прогнозируется уменьшение прямых иностранных инвестиций на 40 процентов, в 2021 году иностранных инвестиций - на 5-10 процентов»<sup>1</sup>. Следовательно, из-за пандемии в мировой экономике привлечение инвестиций имеет тенденцию снижения. Поэтому растущий спрос на финансовую поддержку инвестиционной деятельности на сегодняшний день порождает необходимость совершенствования направлений финансовой поддержки инвестиционной деятельности посредством привлечения всех финансовых ресурсов.

В условиях развития инновационной и цифровой экономики, растущей напряженности экономических отношений, в мире проводится большое количество научных исследований по достижению устойчивого экономического роста, по укреплению ресурсного обеспечения инвестиционных кредитов, повышению инвестиционной привлекательности. В исследованиях рассмотрено формирование инвестиционного климата, расширение инвестиционных возможностей, методология анализа их эффективного использования, а также проблемы решения практических задач и установлены особенности инвестиционной деятельности регионов. Однако, такие важнейшие вопросы, как поддержка инвестиционной деятельности в мире посредством финансовых инструментов, внедрение механизма предэкспортного финансирования, до сих пор не разрешены положительно.

В Узбекистане в качестве приоритетного направления развития и либерализации экономики обозначена задача «... сокращения участия государства в реализации инвестиционной политики и увеличения доли частных и прямых инвестиций»<sup>2</sup>. Но при этом опыт коммерческих банков по кредитованию инвестиционной деятельности и использованию его современных форм сформирован недостаточно. Также основная доля кредитных вложений коммерческих банков в инвестиционную деятельность приходится на долгосрочные кредиты, основу которых составляют проблемные кредиты, связанные с финансовой поддержкой инвестиционной деятельности, значительное увеличение объема и доли проблемных кредитов

---

<sup>1</sup> [https://unctad.org/system/files/official-document/wir2020\\_en.pdf](https://unctad.org/system/files/official-document/wir2020_en.pdf)

<sup>2</sup> Послание Президента Республики Узбекистан Шавката Мирзиёева Олий Мажлису. 29.12.2020 год.

в общей их структуре требует поиска решения проблем в системе инвестиционного кредитования, внедрения передового зарубежного опыта в обеспечении её деятельности в соответствии с современными требованиями, определения путей совершенствования системы с учётом имеющихся возможностей и потенциала посредством проведения научно-практических исследований в данной сфере. При решении этой актуальной задачи финансовая поддержка инвестиционной деятельности, её развитие на основе международного опыта, развитие методологии контроля и анализа в данном направлении определяют актуальность выбранной темы исследования.

Данное диссертационное исследование в определённой степени служит реализации задач, обозначенных в Указах Президента Республики Узбекистан №УП-6042 «О дополнительных мерах по дальнейшему развитию экспортного и инвестиционного потенциала республики» от 18 августа 2020 года, №УП-5635 «О Государственной программе по реализации Стратегии действий по пяти приоритетным направлениям развития Республики Узбекистан в 2017-2021 годах в «Год активных инвестиций и социального развития»» от 17 января 2019 года, в Постановлении Президента Республики Узбекистан № ПП-4563 «О мерах по реализации Инвестиционной программы Республики Узбекистан на 2020-2022 годы» от 9 января 2020 года, а также в других нормативных документах, касающихся данной сферы.

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

**Степень изученности проблемы.** Исследования по привлечению инвестиций приведены в научных трудах таких зарубежных учёных, как А.Смит, Ж.Кейнс, А.Маршалл, П.Самуэльсон, Ф.Фабозци, С.Фишер, У.Шарп, Л.Давыдова, С.Маркина, Ю.Гаджиев, В.Акопов, Д.Деньгин, Т.Крестовских, Ж.Даннинг<sup>3</sup>.

Из отечественных учёных-экономистов в научных работах А.Вахабова, Д.Гозибекова, Н.Хайдарова, Н.Жумаева, Н.Каримова, Ш.Мустафакулова, Н.Кузиевой, Ф.Додиева, Э.Носирова, А.Сабирова, Б.Маматова, М.Раимжоновой, Г.Каримовой, У.Хайдарова<sup>4</sup> прямо или косвенно изучены данные вопросы.

---

<sup>3</sup>А.Смит. "Исследование о природе и причинах богатства народов"; Шарп У, Александер Г, Бейли Дж, Инвестиции, Пер с англ. –М.: Инфра-М, 2001; Dunning J. Transpacific foreign direct investment and the investment development path: the record assessed, Rutgers and Reading universities, September 1993; Samuelson P., Multiplier-accelerator model, Review of Economic Statistics. 21 (2): 75-78; Кейнс Дж.М. Общая теория занятости, процента и денег. - М., 1978. -128 с; Alfred Marsha, Principals of Economics, Macmillan And Co., Limited; London; Фабозци, Фрэнк Дж «Управление инвестициями» Изд-во: М.: ИНФРА-М, 2000 г.; С. Фишер, Р. Дорнбуш, Р. Шмалензи, Экономика, ДЕЛЮ Лтд, 1995 г

<sup>4</sup>Вахабов А.В., Хажикакиев Ш.Х., Муминов Н.Г. Хорижий инвестициялар. – Т.: Молия, 2002. – 204 б.; Гозибеков Д.Ф. Инвестицияларни молиялаштириш муаммолари. И.ф.д.илмий даражасини олиш учун ёзилган дисс. автореф. – Тошкент, 2002. – 41 б.; Хайдаров Н.Х. Иқтисодий эркинлаштириш шароитида корхоналар инвестицион фаолиятидаги молия-солиқ муносабатларини такомиллаштириш масалалари (хорижий инвестицияли корхоналар мисолида): и.ф.д. диссертация автореферати.–Тошкент, 2003.-22б.; Жумаев Н.Х. Жаҳон молиявий-иқтисодий инқирози: моҳияти, сабаб-оқибатлар ва Ўзбекистонга таъсири. – Тошкент, 2009.; Каримов Н.Х. Иқтисодий интеграциялашув шароитида инвестиция фаолиятини молиялаштиришнинг бозор механизмларини жорий этиш масалалари. – Т.: Фан ва технология,

**Связь диссертационного исследования с планом научно-исследовательских работ высшего учебного заведения, в котором выполнена диссертация.** Данное диссертационное исследование выполнено в соответствии с планом научно-исследовательских работ Ташкентского финансового института в рамках темы «Научные основы координации финансовой, банковской и учётной системы в условиях модернизации экономики».

**Целью исследования** является разработка предложений и рекомендаций по направлениям финансовой поддержки инвестиционной деятельности.

**Задачи исследования** заключаются в следующем:

научное исследование теоретических и организационных основ инвестиционной деятельности и разработка авторского подхода;

освещение инвестиционной деятельности отраслей экономики и значения их финансирования;

раскрытие и научное обоснование роли и значения кредитов предэкспортного финансирования, предоставляемых коммерческими банками;

анализ системы финансовой поддержки инвестиционной деятельности в Самаркандской области;

изучение проблем финансирования инвестиционной деятельности за счёт прямых иностранных инвестиций;

разработка научно обоснованных предложений и рекомендаций по совершенствованию финансовой поддержки инвестиционной деятельности.

**Объектом исследования** является инвестиционная деятельность Республики Узбекистан, в частности система финансовой поддержки инвестиционной деятельности Самаркандской области.

**Предметом исследования** являются экономические отношения, возникающие при финансовой поддержке инвестиционной деятельности.

**Методы исследования.** В диссертации использованы такие методы, как обобщение, группировка, абстрактно-логическое мышление, перспективное прогнозирование, индукция и дедукция, корреляционно-регрессионный анализ.

---

2007.; Ш.Э.Мустафакулов Ўзбекистонда инвестицион мухит жозибадорлигини оширишнинг илмий-услугий асосларини такомиллаштириш. И.ф.д.(DSc) диссертацияси автореферати. –Т.: Кузиева Н.Р. Хорижий инвестициялар иштирокидаги корхоналар фаолиятини рағбатлантиришнинг молия-кредит механизмини такомиллаштириш йўналишлари. И.ф.д. илмий даражасини олиш учун ёзилган диссертация. – Т., Додиев Ф.Ў. Инвестицион фаолиятини молиявий рағбатлантириш: иқтисод фанлари номзоди илмий даражасини олиш учун диссертация автореферати. –Тошкент, 1998.- 22 б.; Ғозибеков Д.Ғ., Носиров Э.И. Ўзбекистон иқтисодиётига хорижий инвестицияларни жалб қилиш. Рисола. – Т.: IQTISOD-MOLIYA, 2007. – 92 б. А.Сабилов Ўзбекистон Республикаси иқтисодиётига хорижий инвестициялар жалб этишни давлат томонидан тартибга солиш механизминини такомиллаштириш. Дисс. кан. экон. наук. - Т., ТДИУ, 2009.; Маматов Б.С. ва бошқ. Инвестицияларни ташкил этиш ва молиялаштириш. Дарслик. ТМИ. – Т.: «ИҚТISOD-МОЛИЯ», 2013.–784 б Раимжонов М.А. Ўзбекистонда эркин иқтисодий ҳудудларга инвестицияларни жалб қилишни фаоллаштириш: и.ф.н. илмий даражасини олиш учун диссертация автореферати. – Т.: «БМА», 2012.; БМА 2018. Г.А.Каримова Миллий иқтисодиётга хорижий инвестицияларни жалб қилишнинг молиявий механизминини такомиллаштириш (PhD) диссертацияси автореферати.; ТМИ 2019.; Ў.А.Ҳайдаров Миллий иқтисодиёт доирасида инвестиция фаолиятини молиялаштириш механизминини такомиллаштириш (PhD) диссертацияси автореферати.; 2020 й.

**Научная новизна исследования** заключается в следующем:

предложено предэкспортное финансирование через коммерческие банки финансовых ресурсов Агентства продвижения экспорта в качестве источника внутренних финансовых ресурсов;

предложено покрытие Агентством продвижения экспорта 50 процентов расходов за рубежом отечественных предприятий-экспортёров, связанных с открытием и содержанием торговых домов, арендой офисных, торговых и складских помещений, организацией рекламных компаний;

в целях финансирования инвестиционной деятельности предприятий-экспортёров обоснована компенсация из государственного бюджета до 50 процентов транспортных расходов по перевозкам автомобильным, железнодорожным и воздушным транспортом;

при формировании параметров бюджета в целях обеспечения инвестиционных проектов средствами обосновано ежегодное увеличение средств Фонда реконструкции и развития Республики Узбекистан в среднем в 1,1 раза.

**Практические результаты исследования** заключаются в следующем:

разработаны научные предложения и рекомендации по совершенствованию привлечения иностранных инвестиций и иностранных кредитов в области финансовой поддержки инвестиционной деятельности;

обосновано влияние объёма прямых иностранных инвестиций и иностранных кредитов на инвестиционную деятельность;

усовершенствовано предложение по финансированию банками инвестиционных проектов посредством выделения средств коммерческим банкам Агентством продвижения экспорта;

обосновано предложение по компенсации предприятиям-экспортёрам нашей страны расходов, связанных с экспортом, за счёт субсидий при финансовой поддержке инвестиционной деятельности

**Достоверность результатов исследований** подтверждается изучением научных взглядов авторов исследований, посвящённых теоретическим и практическим проблемам эффективного привлечения инвестиций, исследованием передового опыта зарубежных стран в данной сфере, основанностью на результатах экспертных оценок, а также статистических данных и отчётах Агентства при Министерстве инвестиций и внешней торговли Республики Узбекистан, Министерства финансов Республики Узбекистан, Центрального банка Республики Узбекистан, Государственного комитета Республики Узбекистан по статистике, Управления инвестиций и внешней торговли Самаркандской области.

**Научная и практическая значимость результатов исследования.**

Научная значимость результатов исследования заключается в том, что разработанные предложения послужат совершенствованию теоретических и организационно-методологических аспектов финансовой поддержки инвестиционной деятельности исходя из международного опыта.

Практическая значимость результатов исследования заключается в том, что предложения и рекомендации послужат для привлечения инвестиций в

инвестиционную деятельность регионов, для использования ресурсов коммерческих банков при реализации инвестиционных проектов, повышения активности конкретных инвестиционных проектов Фонда реконструкции и развития, обеспечению экономической стабильности регионов, а также в возможности использования разработанных научных взглядов и теоретических идей при разработке комплекса мер, направленных на эффективное развитие сферы, при повышении квалификации сотрудников данной сферы и совершенствовании учебных программ по таким предметам высших учебных заведений, как «Инвестиционная деятельность», «Инвестиционная политика», «Финансы», «Международные финансовые отношения».

**Внедрение результатов исследования.** На основе разработанных научных предложений и практических рекомендаций по направлениям финансовой поддержки инвестиционной деятельности:

предложение по предэкспортному финансированию через коммерческие банки финансовых ресурсов Агентства продвижения экспорта в качестве источника внутренних финансовых ресурсов отражено в протоколе №23 Правительственной комиссии Республики Узбекистан от 13 ноября 2020 года (справка № 32-12/1667 Центрального банка Республики Узбекистан от 1 декабря 2020 года). В результате, посредством выделения Агентством продвижения экспорта 100 млн. долларов США коммерческим банкам созданы основы для внедрения комплексного подхода к финансированию инвестиционных проектов субъектов предпринимательства банками и для совершенствования банковских услуг;

предложение по покрытию Агентством продвижения экспорта 50 процентов расходов за рубежом отечественных предприятий-экспортёров, связанных с открытием и содержанием торговых домов, арендой офисных, торговых и складских помещений, организацией рекламных компаний, отражено в Постановлении Президента Республики Узбекистан № ПП-4707 от 21 октября 2020 года (справка № 39-01-02/472 Агентства продвижения экспорта при Министерстве инвестиций и внешней торговли Республики Узбекистан от 23 февраля 2021 года). В результате, будет обеспечено значительное увеличение финансовых средств у предприятий-экспортёров, что позволит развивать экспортный потенциал страны;

предложение по компенсации из государственного бюджета до 50 процентов транспортных расходов по перевозкам автомобильным, железнодорожным и воздушным транспортом в целях финансирования инвестиционной деятельности предприятий-экспортёров отражено в Постановлении Президента Республики Узбекистан № ПП-4949 «О мерах по реализации экспортного потенциала Республики Узбекистан на 2021 год» от 14 января 2021 года (справка № 39-01-02/472 Агентства продвижения экспорта при Министерстве инвестиций и внешней торговли Республики Узбекистан от 23 февраля 2021 года). В результате, в 2021 году создана

возможность увеличения экспортных договоров на 30 процентов на отечественных предприятиях-экспортёрах и расширения производства конкурентоспособной продукции, а также это позволило привлечь более 200 тысяч иностранных покупателей;

в целях обеспечения инвестиционных проектов средствами предложение по ежегодному увеличению средств Фонда реконструкции и развития Республики Узбекистан в среднем в 1,1 раза при формировании параметров бюджета отражено в параметрах по освоению капитальных вложений Республики Узбекистан в 2021-2023 годы (справка № 06/06-02-32/135 Министерства финансов Республики Узбекистан от 10 февраля 2021 года). В результате внедрения данного предложения в практику, в 2020 году создана возможность увеличения в 1,1 раза объёма инвестиционных проектов, реализуемых за счёт средств Фонда реконструкции и развития Республики Узбекистан.

**Апробация результатов исследования.** Результаты данного исследования прошли обсуждение на 4 республиканских и 5 международных научно-практических конференциях.

**Публикация результатов исследования.** По теме диссертации опубликовано всего 18 научных работ, из них 2 учебника, 6 статей в научных изданиях, рекомендованных Высшей аттестационной комиссией Республики Узбекистан для публикации основных научных результатов диссертаций, в том числе 2 научные статьи в зарубежных журналах.

**Структура и объём диссертации.** Диссертация состоит из введения, трёх глав, заключения, списка использованной литературы и приложений. Объём диссертации составляет 120 страниц.

## ОСНОВНОЕ СОДЕРЖАНИЕ ДИССЕРТАЦИИ

**Во введении** обоснована актуальность и необходимость темы исследования, сформулированы цель и задачи, объект и предмет исследования, показано соответствие приоритетным направлениям развития науки и технологий республики, изложены научная новизна и практические результаты, раскрыты научная и практическая значимость полученных результатов, приведены сведения об апробации их на практике, об опубликованных работах и структуре диссертации.

В первой главе диссертации под названием **«Теоретические и научные основы финансовой поддержки инвестиционной деятельности»** освещена сущность инвестиций и инвестиционной деятельности, а также источники привлечения инвестиций и финансовой поддержки инвестиционной деятельности.

Исследования по финансовой поддержке инвестиционной деятельности требуют, прежде всего, теоретического изучения понятий «инвестиции» и «инвестиционная деятельность». Ряд зарубежных и отечественных учёных провели исследования по этим понятиям и сформулировали свои определения.

В частности, из отечественных учёных проф. Д.Г.Гозибеков, характеризуя экономическое содержание инвестиций как финансовую категорию, дал следующее определение: «Содержание инвестиций заключается в получении средств из конкретных и надёжных источников, их обоснованном расходовании, в сохранении стоимости капитала с учётом уровня рисков и получении намеченной выгоды»<sup>5</sup>.

Следовательно, по мнению Д.Г.Гозибекова, инвестиции посредством сохранения стоимости капитала и получения намеченной выгоды определяют перспективы развития любой страны в ближайшей и долгосрочной перспективе.

Проф. Н.Х.Хайдаровым дано следующее определение содержания и сущности инвестиций: «Инвестиции - это вложение физическими и юридическими лицами, независимо от формы собственности, ведущими предпринимательскую деятельность или государством в любой объект предпринимательства своих ценностей в рамках закона с целью получения экономической и социальной выгоды»<sup>6</sup>.

Из учёных-экономистов нашей страны, проф. Н.Г.Каримовым и Р.Х.Хожиматовым дано следующее определение: под инвестициями понимаются все виды имущественных, финансовых и интеллектуальных ценностей и прав на них, вкладываемых инвесторами в различные отрасли экономики и другие сферы в рамках закона с целью получения в будущем

---

<sup>5</sup> Гозибеков Д.Г. Инвестицияларни молиялаштириш масалалари. Т.: “Молия” 2003. – 26-бет.

<sup>6</sup> Хайдаров Н.Х. Иқтисодий эркинлаштириш шароитида корхоналар инвестицион фаолиятидаги молия-солиқ муносабатларини такомиллаштириш масалалари. И.ф.д илмий даражасини олиш учун ёзилган диссертация – Т.; 2003. – 29-б.

дохода (прибыли) или достижения социальной выгоды. По их мнению, инвестиции - это введение в обращение и управление материальными, финансовыми и нематериальными ценностями различных форм собственности с целью получения экономического и социального дохода<sup>7</sup>.

Согласно определению, приведённому нашими учёными-экономистами, такими как А.А.Хошимов, Ш.А.Маджидов, И.М.Муминова, инвестиции - это расходование ресурсов в целях получения дохода в будущем после истечения достаточно длительного периода времени<sup>8</sup>.

Также представители научных школ, такие как М.Кейнс, И.Фишер подошли к вопросу с научной стороны, отмечая, что инвестиции - это расходы, осуществлённые для получения ожидаемого дохода в будущем<sup>9</sup>. Согласно определению учёных-экономистов Ковалёва В.В., Иванова В.В., Лялина В.А., инвестиции - это долгосрочное привлечение капитала в промышленность, сельское хозяйство, транспорт и другие отрасли национальной экономики<sup>10</sup>.

В статье 3 Закона Республики Узбекистан «Об инвестициях и инвестиционной деятельности», принятого 25 декабря 2019 года, дано следующее определение: «Инвестиции – это материальные и нематериальные блага и права на них, в том числе права на объекты интеллектуальной собственности, а также реинвестиции, вкладываемые инвестором на условиях несения рисков в объекты социальной сферы, предпринимательской, научной и других видов деятельности в целях получения прибыли».

Инвестирование - это процесс сбора средств государством, физическими и юридическими лицами в стоимостной и материальной форме для использования в различных видах деятельности в будущем.

В нашем исследовании также были исследованы теоретические взгляды учёных-экономистов по финансовой поддержке инвестиционной деятельности. В частности, и.ф.д., проф. Н.Г.Каримов отмечал целесообразность при финансовой поддержке инвестиций эффективного использования рыночных механизмов их финансирования.

По его мнению, в комплекс рыночных механизмов финансирования инвестиций входят финансирование через рынок ценных бумаг, иностранные инвестиции, через механизмы и кредитные линии коммерческих банков и международных финансовых институтов, финансирование через синдицированные кредиты, механизмы финансирования через венчурные корпоративные и лизинговые отношения<sup>11</sup>.

<sup>7</sup> Н. Ф. Каримов, Р.Х.Хожиматов. Инвестиция. Ўқув қўлланма. - Т.: ТДИУ, 2019. - 23-б.

<sup>8</sup> А.А.Хошимов, Ш.А.Маджидов, И.М.Муминова инвестицияларни ташкил этиш ва молиялаштириш ўқув қўлланма, тошкент -2014 йил 11 бет

<sup>9</sup> Alchian, A.A.,(1955),“The Rate of Interest, Fisher’s Rate of Return over Cost, and Keynes’ Internal Rate of Return”, American Economic Review, vol.45, no.5, 938-943. P

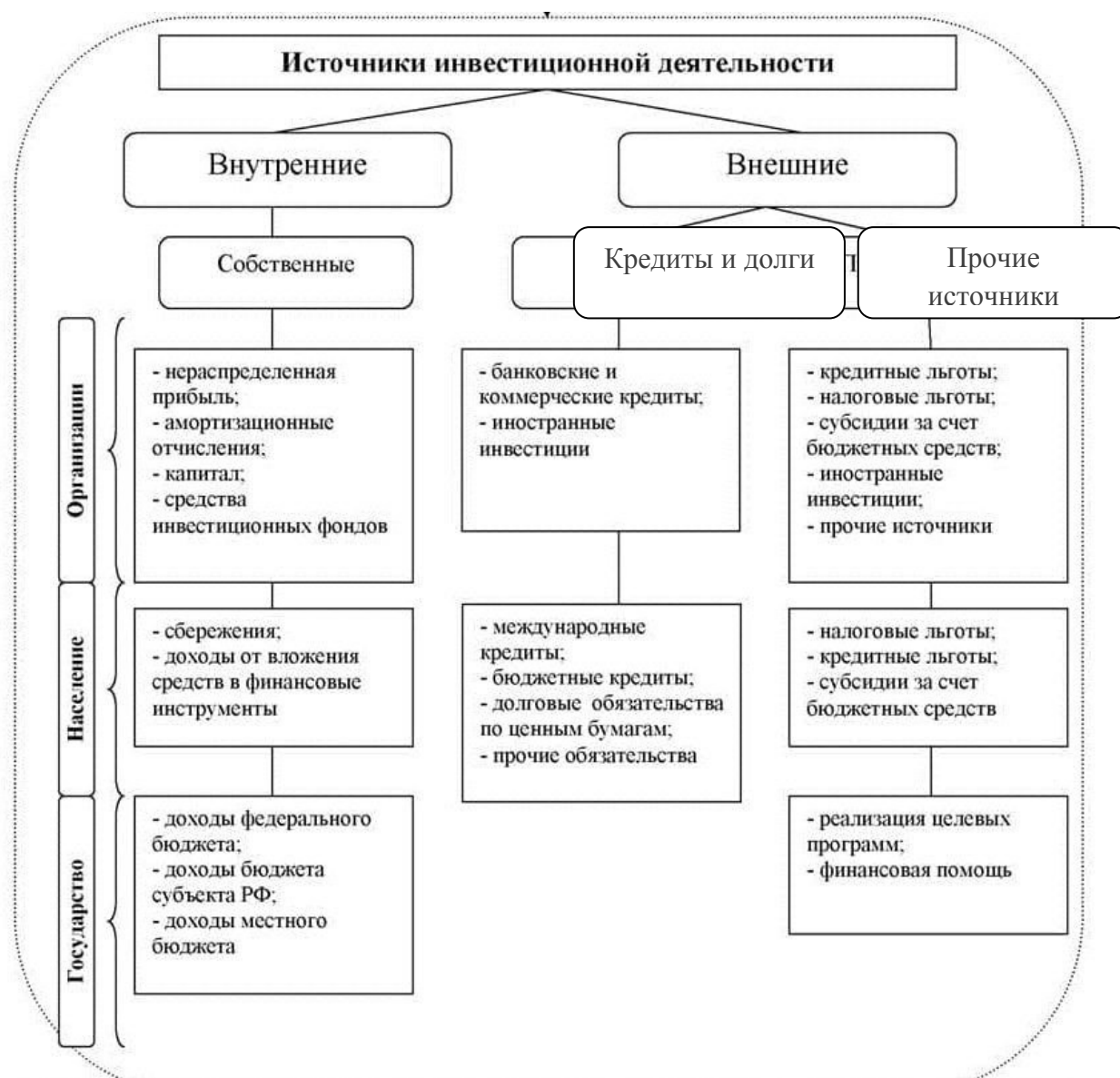
<sup>10</sup> В.В.Ковалев, В.В.Иванов, В.А.Лялин Инвестиции учебник для бакалавров 2-е издание- М.; 2021. -17 с.

<sup>11</sup> Н.Ф. Каримов. Иқтисодий интеграциялашув шароитида инвестиция фаолиятини молиялаштиришнинг бозор механизмларини жорий этиш масалалари. Монография. – Т.: Fan va texnologiya, 2007. 50 б.



В нашей стране финансовая поддержка инвестиционной деятельности имеет особое значение. При этом финансовую поддержку целесообразно оказывать с учётом специфических особенностей регионов страны, реализации национальных стратегий экономического развития, а также инвестиционного потенциала и возможностей.

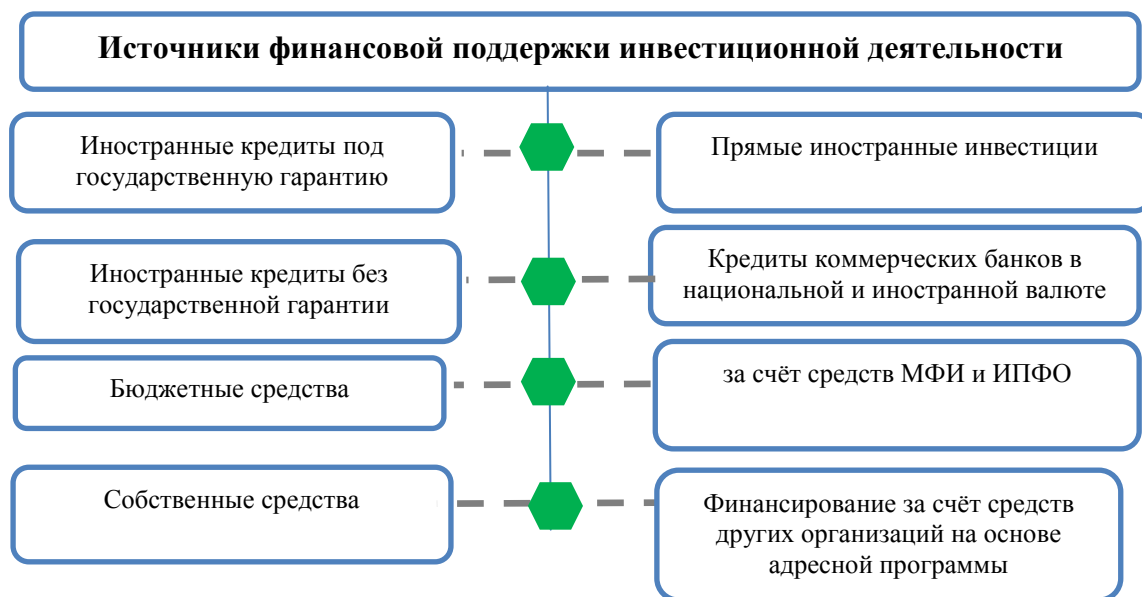
По мере усиления экономической трансформации и международной интеграции, структурных изменений в экономике, появление новых хозяйствующих субъектов, а также выживание и развитие действующих в условиях жёсткой конкуренции и значительного влияния различных факторов становится все более сложным. Данное обстоятельство приводит к дальнейшему увеличению спроса и ответственности по отношению к финансовой поддержке инвестиционной деятельности, что, в свою очередь, служит появлению новых источников. В мировой практике в состав источников инвестиционной деятельности входят следующие (рисунок 1).



**Рис. 1. Состав источников инвестиционной деятельности**<sup>12</sup>

<sup>12</sup> Подготовлено автором в результате исследований.

Согласно мнениям, приведённым в ходе исследования, при полном объединении всех имеющихся в нашей стране источников финансовой поддержки инвестиционной деятельности, они станут целостными и объективными (рисунок 2).



**Рис. 2. Источники финансовой поддержки инвестиционной деятельности<sup>13</sup>**

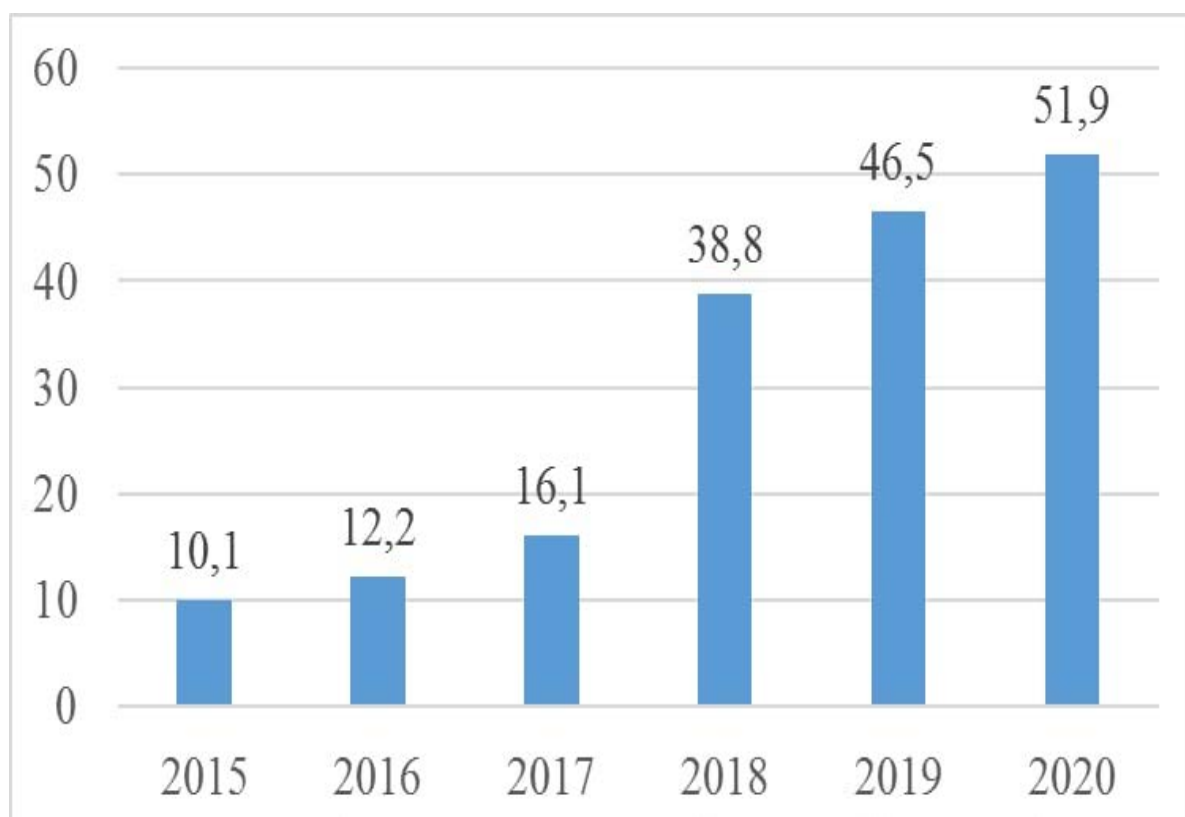
Проведённые исследования показали, что финансовая поддержка инвестиционной деятельности может осуществляться из различных источников. Помимо вышеперечисленных источников, можно стимулировать финансовую поддержку инвестиционной деятельности и через выпуск ценных бумаг, с помощью средств лизинговых компаний, венчурных фондов, основанных на рыночных механизмах финансирования.

Во второй главе диссертационной работы под названием «**Анализ практики финансовой поддержки инвестиционной деятельности**» проведён анализ финансовой поддержки инвестиционной деятельности в разрезе регионов и отраслей Узбекистана, а также анализ нетрадиционных методов финансирования инвестиционной деятельности, исследована эффективность финансирования инвестиционной деятельности и факторов, влияющих на неё.

За последние годы наблюдается увеличение доли банковских кредитов в финансовой поддержке инвестиционной деятельности, тогда как доля других источников, основанных на рыночных механизмах, является очень низкой.

Если обратим внимание на кредиты, выданные коммерческими банками за последние пять лет, мы можем увидеть следующие данные (см. рисунок 3).

<sup>13</sup> Разработано исследователем.



**Рис. 3. Кредиты, выделенные коммерческими банками на инвестиционные проекты, в трлн. сум<sup>14</sup>**

Из рисунка 3 видно, что кредиты, выделенные коммерческими банками в 2015-2020 годах на инвестиционные проекты, имеют тенденцию роста. В частности, если в 2015 году общая сумма кредитов составляла 10,1 трлн. сумов, то в 2020 году - 51,9 трлн. сумов или 490 процентов.

Следовательно, можно увидеть, что активность коммерческих банков в финансировании инвестиционных проектов в последние годы повышается.

В связи с этим, в соответствии с Протоколом Правительственной комиссии по развитию экспорта и инвестиций № 23 от 13 ноября 2020 года установлено обеспечение коммерческих банков Агентством продвижения экспорта финансовыми ресурсами торговых операций, связанных с экспортом, и кредитами предэкспортного финансирования. К 2021 году посредством выделения Агентством продвижения экспорта 100 млн. долларов США коммерческим банкам поставлена цель комплексного подхода к финансированию инвестиционных проектов субъектов предпринимательства.

В нашей стране вопрос финансовой поддержки инвестиционных проектов предпринимателей, особенно предпринимателей, занимающихся экспортом, является одной из актуальных задач.

В нижеследующей таблице можно увидеть данные о финансовых ресурсах, предоставленных коммерческим банкам на эти цели, в разрезе регионов.

<sup>14</sup> Подготовлено автором на основе данных Центрального банка Республики Узбекистан.

**Таблица 1**

**Финансовые ресурсы, предоставленные коммерческим банкам в 2021 году в разрезе регионов<sup>15</sup>**

П/н	Название регионов	Количество предприятий	Оказанная финансовая помощь (тыс. долл. США)
1	Республика Каракалпакстан	4	1 460,00
2	Андижанская область	11	6 945,00
3	Бухарская область	14	6 652,43
4	Джизакская область	4	2 410,00
5	Кашкадарьинская область	4	850,00
6	Навоийская область	2	230,00
7	Наманганская область	7	3 543,00
8	Самаркандская область	10	7 920,00
9	Сырдарьинская область	4	2 956,57
10	Сурхандарьинская область	9	2 758,00
11	Ташкентская область	14	8 214,18
12	Ферганская область	8	2 880,00
13	Хорезмская область	5	1 779,89
14	город Ташкент	9	6 664,69
<b>ВСЕГО</b>	<b>105</b>	<b>55 263,76</b>	<b>55263,76</b>

Из данных таблицы видно, что на сегодняшний день достигнуто предэкспортное финансирование в размере 55,2 млн. долларов США по кредитам предэкспортного финансирования коммерческих банков в Республике Узбекистан. При этом количество экспортных договоров, подписанных в ходе 55 визитов на высшем уровне с 19 странами за 2017-2020 годы, составило 739, на основе которых осуществлён экспорт в размере 13,58 млрд. долларов США.

Основную экспортируемую продукцию можно увидеть на следующем рисунке 4.



**Рис. 4. Основная экспортируемая продукция в 2017-2020 годы<sup>16</sup>**

<sup>15</sup> Подготовлено автором на основе данных Центрального банка Республики Узбекистан.

<sup>16</sup> Подготовлено автором на основе данных Министерства инвестиций и внешней торговли Республики Узбекистан.

Основываясь на проведённых исследованиях, в целях финансовой поддержки инвестиционной деятельности, для оказания финансовой помощи предприятиям-экспортёрам в нашей стране считаем целесообразным компенсировать за счёт субсидий, выделяемых из государственного бюджета Республики Узбекистан, в размере до 50 процентов от транспортных расходов по перевозкам автомобильным, железнодорожным и авиационным транспортом.

Если рассмотреть помощь по компенсации транспортных расходов, оказанную Агентством продвижения экспорта, можно увидеть следующие сведения.

**Таблица 2**

**Финансовая помощь, оказанная Агентством продвижения экспорта в 2021 году по компенсации транспортных расходов<sup>17</sup>**

№	Название области	Авиатранспорт		Автотранспорт		Железнодорожный		Всего	
		Количество	Сумма	Количество	Сумма	Количество	Сумма	Количество	Сумма
1	Андижанская область			13	0,34	4	0,59	17	0,93
2	Бухарская область			6	0,60			6	0,60
3	Джизакская область	1	0,07	7	0,29			8	8,36
4	Кашкадарьинская область			11	1,28	2	0,21	13	1,49
5	Республика Каракалпакстан			2	0,02			2	0,02
6	Навоийская область	1	0,07	13	0,50			14	0,57
7	Наманганская область	7	0,2	62	3,35			69	3,55
8	Самаркандская область	5	0,16	80	3,05	5	0,73	90	3,94
9	Сырдарьинская область	2	0,03	10	0,85			12	0,88
10	Сурхандарьинская область	1	0,13	6	0,19	1	0,02	8	0,34
11	Ташкентская область	4	0,21	77	8,79	6	0,70	87	9,7
12	город Ташкент	13	0,33	52	2,62	7	2,89	72	5,84
13	Ферганская область	13	2,35	88	14,6	5	3,29	106	20,24
14	Хорезмская область			9	0,9	1	0,02	10	0,92
	<b>Всего</b>	<b>47</b>	<b>3,55</b>	<b>436</b>	<b>37,38</b>	<b>31</b>	<b>8,45</b>	<b>514</b>	<b>49,38</b>

<sup>17</sup> Подготовлено на основе данных Агентства продвижения экспорта при Министерстве инвестиций и внешней торговли Республики Узбекистан.

Из данных таблицы видно, что в первом полугодии 2021 года 221 предприятиям-экспортёрам выплачена компенсация на сумму 49,3 млрд. сумов на покрытие части транспортных расходов при реализации экспортноориентированной продукции;

125 предприятиям-экспортёрам при использовании страховых услуг в качестве залогового обеспечения покрыты расходы по страховым премиям на сумму 2,9 млрд. сумов;

128 отечественным предприятиям-экспортёрам оказана финансовая помощь на сумму 16,9 млрд. сумов по внедрению международных стандартов и сертификатов;

23 отечественным предприятиям-экспортёрам оказана финансовая помощь на сумму 4,4 млрд. сумов на презентации и проведение рекламных компаний;

5635 предприятиям-экспортёрам покрыты расходы, связанные с оформлением сертификатов уполномоченными органами (сертификат соответствия, санитарно-эпидемиологическое заключение, фитосанитарный сертификат, сертификат о происхождении товаров), необходимых для экспорта фруктов и овощей, текстильной продукции и изделий на сумму 25,6 млрд. сумов;

237 отечественным предприятиям-экспортёрам оказана финансовая помощь на сумму 38,5 млрд. сумов на обеспечение их участия на международных выставках и ярмарках.

Исходя из этого анализа, в целях повышения инвестиционного и экспортного потенциала, предложено 50 процентов расходов отечественных предприятий-экспортеров за рубежом, связанных с открытием и содержанием торговых домов, арендой офисных, торговых и складских помещений, а также с организацией рекламных компаний, покрывать за счёт средств Агентства продвижения экспорта при Министерстве инвестиций и внешней торговли.

В результате внедрения разработанных предложений в 2021 году на отечественных предприятиях-экспортёрах достигнут рост количества экспортных договоров на 30 процентов и расширение производства конкурентоспособной продукции. Наряду с этим это позволило привлечь более 200 тысяч иностранных покупателей.

В третьей главе диссертации под названием **«Пути совершенствования финансовой поддержки инвестиционной деятельности»** проведены исследования по передовому зарубежному опыту финансирования инвестиционной деятельности, проблемам, связанным с финансовой поддержкой инвестиционного потенциала в Узбекистане и путям их решения, а также предложены пути совершенствования финансовой поддержки. На основе активной инвестиционной политики в Узбекистане накоплен собственный опыт финансирования инвестиционной деятельности. Однако действующая сегодня практика диктует необходимость его дальнейшего совершенствования. Решение имеющихся проблем послужит важным фактором повышения эффективности финансирования инвестиционной деятельности.

Параметры освоения капитальных вложений, осуществляемых Министерством финансов в области финансовой поддержки инвестиционной деятельности в нашей стране, можно увидеть из данных нижеследующей таблицы.

**Таблица 3**

**Сводные прогнозные параметры по освоению капитальных вложений за 2021-2023 годы<sup>18</sup>**

П/н	Источники финансирования	Прогноз на 2021 год	млрд. сум	
			Прогнозные параметры для следующих лет	
			2022 г. *	2023 г. *
	<b>Всего капитальных вложений</b>	<b>251 085</b>	<b>309 335</b>	<b>367 930</b>
	в том числе:	23 035,3		
<b>1.</b>	<b>Централизованные инвестиции:</b>	<b>52 005</b>	<b>60 196</b>	<b>68 337</b>
1.1.	Бюджетные средства	17 700	19 650	22 150
1.2.	<b>Фонд реконструкции и развития Республики Узбекистан (в сумах)</b>	2 607	3 005	3 217
	<i>млн. долларов США</i>	239	253	258
1.3.	Иностранные кредиты под гарантию Правительства Республики Узбекистан (в сумах)	31 698	37 541	42 970
	<i>млн. долларов США</i>	2 908	3 160	3 450
<b>2.</b>	<b>Нецентрализованные инвестиции:</b>	<b>199 079</b>	<b>249 139</b>	<b>299 593</b>
2.1.	Средства предприятий, в том числе налоги, остающиеся в распоряжении предприятий	57 551	68 233	79 926
2.2.	Кредиты коммерческих банков и прочие заёмные средства	39 989	49 111	57 196
2.3.	Прямые иностранные инвестиции и иностранные кредиты без гарантии (в сумах)	83 500	110 448	137 910
	<i>млн. долларов США</i>	7 661	9 297	11 073
2.4.	Средства населения	18 040	21 346	24 560

<sup>18</sup> Национальная база данных законодательных актов, 29.12.2020 г., № 07/20/4937/1672

Если проведём анализ данных таблицы 3, то в 2021 году величина бюджетных средств в структуре централизованных инвестиционных расходов запланирована в размере 17 700 млрд. сумов, а к 2022 году предусмотрено, что этот показатель достигнет 19 650 млрд. сумов. Из данных этой таблицы видно, что в 2023 году прогнозируется увеличение расходов бюджета в 1,12 раза по сравнению с 2022 годом.

По этой причине на основе проведённых нами исследований можно привести следующие проблемы, имеющиеся в нашей стране по финансовой поддержке инвестиционной деятельности, которые ожидают своего решения на сегодняшний день:

не размещённость инвестиционных проектов по финансовой поддержке инвестиционной деятельности в регионах в разрезе конкретных отраслей;

нехватка оборотных средств на закупку сырья предприятиями, отсутствие работ по координации финансового состояния предприятия;

недостаточное использование средств международных финансовых институтов для развития производства при финансировании инвестиционных проектов;

несвоевременная реализация проектов коммерческих банков, включенных в инвестиционную программу;

отсутствие связи с предприятиями-экспортёрами, необходимость выявления проблем, принятие мер по их устранению, несформированность в регионах базы данных в разрезе конкретных сфер для их участия в зарубежных выставках, получения международных стандартов и сертификатов, поиску покупателей, а также желающих начать экспортную деятельность;

отсутствие своевременного мониторинга реализации инвестиционных проектов, в том числе по направлению промышленности, направлению сферы услуг, сельского хозяйства;

не изучается деятельность субъектов предпринимательства с просроченной дебиторской задолженностью по экспортным договорам, а также причины их возникновения с выездом на места;

отсутствие своевременной поддержки крупных инвестиционных проектов и проектов, имеющих стратегическое значение среди инвестиционных проектов, включённых в сформированную заново региональную инвестиционную программу;

не внедрённость механизма оценки эффективности деятельности (KPI) по привлечению иностранных инвестиций.

Финансовая поддержка инвестиционной деятельности в нашей стране должна служить развитию инвестиционной деятельности ряда государственных организаций, в том числе исполнительных органов власти, местных органов власти, кредитно-финансовых учреждений и других заинтересованных сторон.



## ЗАКЛЮЧЕНИЕ

В целях совершенствования финансовой поддержки инвестиционной деятельности сформулированы следующие общие выводы:

1. Имеющиеся в Узбекистане проблемы по финансированию инвестиционной деятельности являются серьезными и актуальными, ожидающими своего решения, которые могут негативно повлиять на развитие ряда важных секторов экономики, что требует проведения глубоких и широкомасштабных научных исследований для решения существующих проблем.

2. В целях осуществления торговых и экспортных операций для предприятий и организаций, ведущих свою деятельность в стране, разработано предложение по внедрению механизмов предэкспортного финансирования коммерческими банками и использования финансовых ресурсов Агентства продвижения экспорта в качестве источника внутренних финансовых ресурсов. В результате внедрения данного предложения предусмотрено создание основ для совершенствования банковских услуг и внедрения комплексного подхода со стороны банков к финансированию инвестиционных проектов субъектов предпринимательства посредством выделения Агентством продвижения экспорта 100 млн. долларов США коммерческим банкам.

3. В диссертационной работе в процессе формирования параметров государственного бюджета Республики Узбекистан обосновано предложение об увеличении объема средств Фонда реконструкции и развития Республики Узбекистан в среднем в 1,1 раза на протяжении 2021-2023 годов в структуре инвестиционных расходов. Согласно этому предложению, прогноз средств Фонда реконструкции и развития Республики Узбекистан на 2021 год установлен в размере 2607,0 млрд. сумов. То есть в среднем прогнозируется ежегодный рост в 1,1 раза.

4. В целях финансовой поддержки инвестиционного потенциала в работе разработано предложение о компенсации до 50 процентов транспортных расходов по перевозкам автомобильным, железнодорожным и воздушным транспортом за счет субсидий, выделяемых из государственного бюджета Республики Узбекистан для финансовой помощи предприятиям-экспортерам нашей страны. В результате внедрения данного предложения будет обеспечено значительное увеличение финансовых средств экспортных предприятий нашей страны, что позволит развивать экспортный потенциал страны.

5. В исследовательской работе обосновано применение режима «регулятивной песочницы» к финансированию предпринимательских проектов через механизм «краудфандинга», уточнение понятий «бэкер» (инвестор в краудфандинге), «организации, оказывающей услуги по организации краудфандинга», «смарт-контракта», необходимость определения оптимальных сфер и целей для апробации финансирования

посредством данного механизма, а также установления границ по другим касающимся вопросам.

6. Обоснована возможность ускорения финансирования инвестиционной деятельности за счёт укрепления ресурсной базы коммерческих банков посредством выпуска еврооблигаций, что способствует обеспечению экономической стабильности.

7. Обосновано дальнейшее упрощение системы предэкспортного кредитования коммерческими банками за счёт эффективного использования инвестиционного потенциала нашей страны, играющего важную роль в развитии предприятий.

8. Разработано предложение об организации открытой электронной платформы претендентов, занимающихся розничным финансированием инвестиционных проектов через механизм «краудфандинга проектов» в условиях цифровизации в рамках режима «регулятивной песочницы» Центрального банка (в качестве эксперимента) и отражено в проекте национальной стратегии повышения финансовой публичности, разработанного Центральным банком. Внедрение данного предложения отражено в проекте Национальной стратегии повышения финансовой публичности, разработанного Центральным банком, в результате внедрения этого предложения в практику в рамках реализации стратегии будет создана возможность для развития конкурентной среды с благоприятной институциональной системой за счет внедрения новых современных механизмов по финансированию инвестиционных проектов предпринимателей.

**THE SCIENTIFIC COUNCIL № DSc.03/30.12.2019.I.17.01  
AWARDING SCIENTIFIC DEGREES AT THE  
TASHKENT INSTITUTE OF FINANCE**

---

**TASHKENT INSTITUTE OF FINANCE**

**IMOMKULOV TULKIN BURKHONOVICH**

**DIRECTIONS OF FINANCIAL SUPPORT FOR INVESTMENT  
ACTIVITY**

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

**DISSERTATION ABSTRACT  
of the doctor of philosophy (PhD) on economics**

**Tashkent city – 2021 year**

**The theme of the doctoral dissertation (Doctor of Philosophy) on economics was registered at the Supreme Attestation Commission of the Cabinet of Ministers of the Republic of Uzbekistan under number B2019.2.PhD/Iqt955.**

The dissertation has been prepared at the Tashkent Institute of Finance.

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

**Scientific supervisor:** **Zaynalov Jakhongir Rasulovich**  
Doctor of Economic science, Professor

**Official opponents:** **Juraev Abdugaffor Safarovich**  
Doctor of Economic science, Professor

**Khaydarov Nizomiddin Khamraevich**  
Doctor of Economic science, Professor

**Leading organization:** **Academy of Public Administration under the President of the Republic of Uzbekistan**

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

The dissertation is available at the Information resource center of the Tashkent Institute of Finance (registered number \_\_\_\_\_). Address: 100000, 60A, Amir Temur Street, Tashkent city. Phone: (99871) 234-53-34, fax: (99871) 234-46-26, e-mail: [admin@tfi.uz](mailto:admin@tfi.uz)

The abstract of the dissertation was distributed on «\_\_\_\_» \_\_\_\_\_ 2021.  
(mailing report № \_\_\_\_ dated «\_\_\_\_» \_\_\_\_\_ 2021).

**T.Z.Teshabaev**

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

**N.N.Kalandarova**

Scientific Secretary of the Scientific Council for awarding of scientific degrees, Doctor of Philosophy on Economics (PhD)

**I.N.Kuziev**

Chairman of the Scientific seminar under the Scientific Council for awarding of scientific degrees, Doctor of Economics, Professor

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

**The aim of the research work** is to develop proposals and recommendations on directions of financial support for investment activity.

**Research objectives are as following:**

scientific research the theoretical and economical basis of investment activity;  
coverage of the investment activities of sectors of economy and the importance of their financing;

justification of the role and significance of pre-export financing loans provided by commercial banks;

analysis of financial support of investment activity in Samarkand region;

study the problems of attracting of foreign direct investment to financial support for investment activity;

develop proposals and recommendations for improving financial support for investment activity.

**The research object** is the mechanism of financial support for investment activity.

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

it is proposed to implement mechanisms for pre-export financing by commercial banks, using the financial resources of the Export Promotion Agency as a source of domestic financial resources for enterprises and organizations, which are operate in our country, to conduct export and trade operations;

it is proposed to cover 50 percent of the costs of domestic exporters related to the opening and maintenance of trading houses abroad, rental of office, retail and warehouse premises, as well as the organization of advertising companies by Export Promotion Agency;

in order to finance the investment activity of exporting enterprises, compensation from the state budget for up to 50 percent of transport costs for transportation by automobile, railway and air transport is justified;

the proposal for an annual increasing resources of the Reconstruction and Development Fund of the Republic of Uzbekistan during forming budget parameters is justified by an average of 1.1 times using budgetary funds.

**Implementation of the research results.** Based on the scientific results obtained on the directions of financial support for investment activity:

the proposal to implement the pre-export financing mechanisms by commercial banks, using the financial resources of the Export Promotion Agency as a source of domestic financial resources for export and trade operations for enterprises and organizations, which are operate in our country, is reflected in Protocol No. 23 of the Government Commission of the Republic of Uzbekistan of November 13, 2020 (Reference No.32-12/1667 of the Central Bank of the Republic of Uzbekistan dated December 1, 2020). As a result, through the allocation of \$100 million by the Export Promotion Agency, commercial banks have been provided with the basis for implementing an integrated approach to financing investment projects of business entities by banks and improving banking services;

in order to financial support for investment activity, the proposal to compensate up to 50 per cent of transportation costs by automobile, railway and air transport for financial assistance to exporting enterprises is reflected in Presidential Decree No. PP-4707 of 21 October 2020. (Reference No.39-01-02/472 of the Export Promotion Agency under the Ministry of Investment and Foreign Trade of the Republic of Uzbekistan dated February 23, 2021). As a result, there will be a significant increase in financial resources of exporting enterprises, which will develop the country's export potential;

in order to increase investment and export potential, the proposal to cover 50 per cent of the costs of domestic exporters with the funds of the Export Promotion Agency under the Ministry of Investment and Foreign Trade, related to the opening and maintenance of trading houses, rental of office, retail and warehouse premises, as well as the organization of advertising companies abroad is reflected in the Decree of the President of the Republic of Uzbekistan No.4949 «On measures to realize the export potential of the Republic of Uzbekistan for 2021» of January 14, 2021 (Reference No.39-01-02/472 of the Export Promotion Agency under the Ministry of Investment and Foreign Trade of the Republic of Uzbekistan dated February 23, 2021). As a result of the implementation of this proposal into practice, in 2021 it was possible to increase export contracts by 30 percent at domestic exporting enterprises and expand the production of competitive products. It also attracted more than 200 thousand foreign buyers;

the proposal for an annual increasing resources of the Reconstruction and Development Fund of the Republic of Uzbekistan during forming budget parameters is justified by an average of 1.1 times using budgetary funds is given in the protocol of the Republic of Uzbekistan (Reference No.06/06-02-32/135 of the Ministry of Finance of the Republic of Uzbekistan dated February 10, 2021). As a result of the implementation of this proposal into practice, in 2020 it was possible to increase the volume of investment projects implemented at the expense of the Reconstruction and Development Fund of the Republic of Uzbekistan by 1.1 times.

**Approbation of scientific results.** The results of this research were discussed at 13 republican and 6 international scientific and practical conferences.

**Publication of the research results:** 18 academic papers have been published on the topic of the thesis, including 4 articles in scientific journals which are recommended by the Supreme Attestation Commission of the Republic of Uzbekistan to publish the main scientific results of dissertations, including 2 scientific articles in foreign journals.

**Scope and structure of the dissertation.** The dissertation consists of an introduction, three chapters, conclusion, a list of references and annexes. The volume of the dissertation is 120 pages.

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

**I бўлим (I часть; Part 1)**

1. Имомқулов Т.Б. Ўзбекистонда инвестиция салоҳияти: назарий жиҳатлари ва истиқболлари // «Biznes-эксперт». - №3 2020 й. – 104-107 б. (08.00.00 № 3)

2. Imomkulov T.B. Financial Aspects of Selection of Investment Projects by Enterprises in Developing Market Conditions // European Journal of Business and Management. USA. ISSN 2222-1905 (Paper) ISSN 2222-2839 (Online). Vol.12, No.5, 2020–Pp.51-54. (Impact factor 7.17) <https://doi.org/10.7176/EJBM> (№ 23; SJIF-7.17)

3. Imomkulov T.B. The Impact Of Foreign Direct Investment On Economic Growth in Uzbekistan // International Journal of Academic Accounting, Finance & Management Research (IJAAFMR) Vol. 4 Issue 10, October - 2020, Pp.152-157. (№ 23; SJIF-5.0)

4. Имомқулов Т.Б. Самарқанд вилоятида инвестиция салоҳиятини молиявий кўллаб-қувватлаш истиқболлари // «Biznes-эксперт». - №5 2020 й. 43-48 б. (08.00.00 № 3)

5. Имомқулов Т.Б. Замонавий иқтисодиётда инвестиция фаолиятини молиявий тартибга солишнинг хусусиятлари «Ўзбекистоннинг халқаро молия тизимига интеграциялашувини кучайтириш йўллари» Республика илмий-амалий конференцияси материаллари 2020 йил 14 ноябрь ТМИ, Тошкент Iqtisod-Moliya 2020 217-220 б.

6. Имомқулов Т.Б. Инвестициявий салоҳиятини ошириш ва хорижий инвестицияларни жалб этиш истиқболлари Хизмат кўрсатиш соҳаси тармоқларида бухгалтерия ҳисоби, иқтисодий таҳлил ва аудитнинг долзарб муаммолари. Республика онлайн илмий-амалий конференцияси материаллари 2020 йил 5 май Самарқанд, СамИСИ, 2020. – 295-297 б.

7. Имомқулов Т.Б. Инвестицион фаолиятни молиявий тартибга солишнинг хусусиятлари «Рақамли иқтисодиёт муҳитида бошқарув ва сервис фаолиятини ривожлантиришнинг долзарб масалалари» халқаро илмий-амалий анжуман материаллари тўплами 2021 йил 23-24 апрел Самарқанд, СамИСИ, 2020. – 118-121 б.

8. Имомқулов Т.Б. Инвестицион фаолиятини молиялаштириш истиқболлари. Models and methods for increasing the efficiency of innovative research: a collection scientific works of the International scientific conference (12 July, 2021) - Copenhagen: 2021. ISSUE 1 – 214-2018 p.

**II бўлим (II часть; Part 2)**

9. Зайналов Ж., Имомқулов Т.Б. Халқаро молия муносабатлари // Дарслик. –Т.: 2020 йил Иқтисод-Молия, 2020. 688 б.

10. Зайналов Ж., Имомқулов Т.Б. ва бош. Инвестиция // Дарслик. –Т.: «2020 йил «Иқтисод-Молия» нашриёти», 2020. 478 б.

11. Имомқулов Т.Б, Пулатова М. Б. Саноат корхоналарида халқаро рақобатбардошлиқни таҳлил қилиш масалалари Иқтисодиётни стратегик ривожлантириш шароитида хизмат кўрсатиш соҳасини такомиллаштириш йўллари 2018 йил 17-19 февраль. Республика анъанавий илмий-амалий конференцияси материаллари (VI-қисм). Самарқанд, СамИСИ, 2018. – 76-78 б.

12. Зайналов Д., Алиева С., Имомқулов Т. Использование инвестиционных ресурсов инновационно развивающихся предприятиях “Инновацион иқтисодиёт шароитида молия тизимини ривожлантиришнинг замонавий тенденциялари ва истиқболлари” мавзусидаги республика онлайн илмий-амалий конференция материаллари тўплами. –Т.: ТМИ., 2020. – С. 281-282

13. Имомқулов Т.Б. Мамлакатимизда хорижий инвестицияларни жалб қилишни такомиллаштириш масалалари // Тошкент, Biznes-эксперт. - № 6 2018 й. 57-59 б.

14. Имомқулов Т.Б. Важнейшие направления инвестиционных фондов в системе современного финансового рынка Развитие банківських систем світу в умовах глобалізації фінансових ринків: матеріали XII Міжнародної науково-практичної конференції (9 листопада 2018 року, м. Черкаси) / Черкаський інститут ДВНЗ «Університет банківської справи». – Черкаси, 2018. – С. 120-123.

15. Имомқулов Т.Б. Ўзбекистонда инвестицияларни жалб қилишнинг такомиллаштириш масалалари // Тошкент, Biznes-эксперт. – №8 2018 й. 36-38 б.

16. Имомқулов Т.Б. Финансовые механизмы стимулирования притока инвестиций в фермерские хозяйства агроформирования: опыт зарубежных стран Развитие банківських систем світу в умовах глобалізації фінансових ринків: матеріали XII Міжнародної науково-практичної конференції (9 листопада 2018 року, м. Черкаси) / Черкаський інститут ДВНЗ «Університет банківської справи». – Черкаси, 2018. – С. 104-107.

17. Имомқулов Т.Б. Регулирование инновационно-инвестиционной деятельности экономики в условиях укрепления международных интеграционных процессов Институциональное развитиевзаимо отношений финансово кредитной системы с реальным сектором экономики. Материалы XII международной научно-практической конференции. Самарканд, СамИЭС, 10-11 июня 2020 г С. 404-408.

18. Имомқулов Т.Б. Халқаро молия институтлари иштирокида инвестицион салоҳиятни молиявий кўллаб-қувватлаш истиқболлари (самарқанд вилояти мисолида) «Ўзбекистоннинг халқаро молия тизимида интеграциялашувини кучайтириш йўллари» Республика илмий-амалий конференцияси материаллари 2020 йил 14 ноябрь ТМИ, Тошкент Iqtisod-Moliya 2020 68-71 б.



Автореферат «Молия» журналида таҳрирдан ўтказилди  
(18.08.2021)

Босишга рухсат этилди: 20.08.2021  
Бичими 60x84 1/16, «Times New Roman»  
гарнитурда рақамли босма усулида босилди.  
Шартли босма табағи 1,2. Адади 100. Буюртма: № 31.

«DAVR MATBUOT SAVDO» МЧЖ  
босмахонасида чоп этилди.

100198, Тошкент, Қўйлик, 4-мавзеси, 46.