

Фойдаланилган адабиётлар

1. Ўзбекистон Республикаси Президентининг 28 январь 2022 йилдаги “2022 — 2026 йилларга мўлжалланган Янги Ўзбекистоннинг тараққиёт стратегияси тўғрисида” ги ПФ – 60 сонли Фармони.
2. Markowitz, H. 'Portfolio Selection/ The Journal of Finance, 1952 – №7. – P. 77- 91.
3. Морозкин Ю.Н, Свистунова Е.С. Управление портфелем ценных бумаг в коммерческом банке//Вестник Челябинского государственного университета. – Челябинск, 2011. – №6. – С. 138.
4. Чекулаев М. Загадки и тайны опционной торговли. М.: ИК Аналитика, 2001. – С. 10.
5. Жуков Е. Ф. Рынок ценных бумаг: учебник для студентов вузов, обучающихся по экономическим специальностям. — 3-е изд., перераб. и доп. - М.: ЮНИТИ-ДАНА. - 567 с.,
6. Леонтьев В.Е, Бочаров В.В, Радковская Н.П. Инвестиции — М.: Юрайт, 2014, 127-131 с.
7. Ҳайдаров Ў.А. “Ўзбекистон иқтисодиётига инвестицияларни жалб қилишда фонд бозорларининг таъсири”. “Иқтисодиёт ва инновацион технологиялар” илмий электрон журнали. № 2, март-апрель, 2015 йил.
8. <https://sqb.uz/uz/for-investors/reports-and-presentations-uz/>

ИНВЕСТИЦИОН ЛОЙИҲАЛАРНИ МОЛИЯЛАШТИРИШДАГИ РИСКЛАРИНИ ТАКОМИЛЛАШТИРИШ

Норов Акмал Рузидаматович

Тошкент давлат иқтисодиёт университети

Банк иши ва инвестициялар кафедраси профессори в.б., DSc

a.norov@tsue.uz

Аннотация

Мақолада лойиҳавий молиялаштиришда юзага келадиган рискларини бошқаришнинг механизмлари, назарий ва амалий жиҳатлари тадқиқ этилган. Рискларни бошқаришнинг жорий ҳолати таҳлил этилиб, тижорат банклари амалиётида янада ривожлантириш бўйича амалий таклиф ва тавсиялар келтирилган.

Калит сўзлар: инвестицион лойиҳаларни молиялаштириш, риск, рискларни бошқариш, риск-бошқаруви, сифат кўрсаткичлари.

Бугунги кунда дунёда юз бераётган ижтимоий-иқтисодий жараёнлар, жаҳон иқтисодиётининг глобаллашуви, шунингдек халқаро ва маҳаллий бозорларда рақобатнинг кескинлашуви шароитида тижорат банкларида инвестицион лойиҳаларни молиялаштириш, мавжуд бўлган муаммолар, рискларни бошқаришда қўлланиладиган механизмларни такомиллаштириш долзарблигини кўрсатмоқда.

Мамлакатимиз иқтисодиёт тармоқларини жадал ривожлантиришни таъминлашга қаратилган инвестицион лойиҳаларни молиялаштиришни

самарали ва ўз вақтида амалга ошириш мақсадида Ўзбекистон Республикаси Президентининг «2022-2026 йилларга мўлжалланган янги Ўзбекистоннинг тараққиёт стратегияси тўғрисида»ги [1], «Ўзбекистон Республикаси Инвестиция дастурини шакллантириш ва амалга оширишнинг сифат жиҳатидан янги тизимига ўтиш чора-тадбирлари тўғрисида»ги [2] фармонлари, Ўзбекистон Республикасининг «Инвестициялар ва инвестиция фаолияти тўғрисида»ги [3] янги таҳрирдаги қонуни, ҳамда «Халқаро молия институтлари ва донор мамлакатлар иштирокидаги инвестиция лойиҳаларини бошқариш механизмини такомиллаштириш чора-тадбирлари тўғрисида»ги [4] қарори қабул қилинди ва маблағларини фаол жалб этиш бўйича изчил чора-тадбирлар амалга оширилмоқда. Шундан келиб чиққан ҳолда, мазкур чора-тадбирлар доирасида иқтисодий жиҳатдан асослантирилган лойиҳавий молиялаштириш манбалари аниқ белгиланган ҳолда мамлакатни ривожлантириш давлат дастурлари ва молиялаштиришнинг сифат жиҳатдан янги тартиби жорий этилди.

Айтиш мумкинки, сўнгги йилларда мамлакатимиз банк тизими жами кредит портфелида инвестицион кредитларнинг янада ўсаётганлигини кўришимиз мумкин. Бу эса, тижорат банкларининг инвестицион лойиҳаларни молиялаштиришда рискларни бошқариш механизмларини такомиллаштириш заруратини юзага келтиради ва долзарблигини оширади.

Мамлакатимиз истиқлолга эришгунга қадар аксарият тижорат банкларининг давлат мулки асосида ташкил қилинганлиги, шунингдек, ўз фаолиятини асосан давлат корхона ва ташкилотлари билан ҳамкорликда амалга оширганлиги сабабли банкларда риск муаммоси муҳим тарзда юзага келмаган. Замонавий банк мустақил банк тизимининг шаклланиши, банк тизимида хусусий ва акциядорлик тижорат банкларининг ташкил этилиши банклар фаолиятини халқаро миқёсда интеграциялашувига кенг йўл очиб берди. Бу эса, банк операциялари ва хизматлари самарадорлигига салбий таъсир этувчи омиллар хусусан, инвестицион лойиҳаларни молиялаштиришда юзага келадиган банк рисклари омилига алоҳида эътибор қаратиш заруратини келтириб чиқарди.

1-расм

Асосий капиталга инвестицияларнинг асосий фондлар турлари бўйича таркиби

млрд. сўм

Асосий фондлар	2019 й.	2020 й.	2021 й.
Жами	195927,3	210195,1	239552,6
Тура-жой бинолари	20621,9	23200,8	29851,0
Нотура-жой бинолари	33408,1	38172,7	50894,5
Бошқа иншоотлар	23148,7	27039,0	30290,6
Ерни яхшилаш	127,3	285,9	277,1
Машина ва ускуналар, жами:	107305,8	110493,8	113863,9
Транспорт ускуналари	16588,2	12415,2	14574,5

Ахборот, компьютер ва телекоммуникация (АКТ) ускуналари	3194,8	7347,0	5325,6
Бошқа машина ва ускуналар	87522,7	90731,6	93963,8
Бир неча марта маҳсулот берувчи, хайвонлар ресурслари	2418,9	2843,0	3656,8
Бир неча марта маҳсулот берувчи дарахтлар, қишлоқ хўжалик экин ва кўчатлар ресурслари	372,0	880,7	838,6
Ноишлаб чиқариш активларга мулк ҳуқуқини бериш билан боғлиқ харажатлар	198,1	225,0	138,2
Компютер дастурий таъминоти ва маълумотлар базалари	28,7	25,2	98,6
Кўнгилочар, адабий ва бадиий асарларнинг асл нусхалари	3,7	1,6	0,8
Илмий тадқиқотлар ва ишланмалар	5,9	86,5	30,8
Фойдали қазилмалар захираларини разведка қилиш ва баҳолаш	763,7	26,7	96,4
Бошқа интеллектуал мулк маҳсулотлари	330,1	229,0	292,3

Иқтисодийни модернизациялаш, техник ва технологик янгилаш, унинг рақобатдошлигини кескин ошириш, экспорт салоҳиятини юксалтириш, энергия тежамкорлигига эга янги технологияларга асосланган янги ишлаб чиқаришларни ташкил этиш, жаҳон бозорида талаб мавжуд бўлган янги турдаги товарлар ишлаб чиқаришни ўзлаштириш ва шу орқали мамлакатимизнинг молиявий-иқтисодий барқарорлигини таъминлашда инвестицион сиёсат ўз самарасини бермоқда. Хусусан, охириги йилларда асосий капиталга инвестицияларнинг асосий фондлар турлари таркиби бўйича таҳлилин кўриб чиқамиз (1-расм) [5].

Тижорат банкларида инвестицион лойиҳаларни молиялаштиришда рискларни бошқариш механизмларини такомиллаштириш мақсадида қуйидаги тадбирларни амалга ошириш мақсадга мувофиқ:

- Инвестицион лойиҳаларга ажратилаётган молиявий маблағлар мақсадли сарфланишини доимий равишда таҳлил ва мониторинг қилиб бориш, лойиҳа ишга тушурилгандан сўнг тушумларни ўз муддатида амалга ошириш, муддати ўтган дебиторлик ва кредиторлик қарздорликларга йўл қўймаслик чораларини мунтазам кўриб бориш.

- Инвестицион лойиҳаларни молиялаштириш маблағларидан самарали фойдаланиш устидан дастлабки назоратни тўғри ва мукамал амалга ошириш, бу жараёнда биринчи навбатда, унинг мавжуд молиявий ҳолатига, ушбу соҳадаги билим ва тажрибаларига ҳамда лойиҳа сифат кўрсаткичи ҳолатларига алоҳида эътибор қаратиш.

Хулоса қилиб айтганда, инвестицион лойиҳаларини молиялаштиришда рисклар ва уларни бошқариш механизмлари кўп қиррали жараён бўлиб, ушбу жараённинг самарали йўлга қўйилиши тижорат банклари томонидан инвестицион лойиҳаларни молиялаштириш самарадорлигини ошириш, унинг

натижасида тижорат банкларининг фоизли даромадлари даражасини ошириш имконини беради.

Фойдаланилган адабиётлар

1. Ўзбекистон Республикаси Президентининг 2022 йил 28 январдаги «2022-2026 йилларга мўлжалланган янги Ўзбекистоннинг тараққиёт стратегияси тўғрисида»ги ПФ-60-сон фармони. ҚХММБ: 29.01.2022 й., 06/22/60/0082-сон, 18.03.2022 й., 06/22/89/0227-сон, 21.04.2022 й., 06/22/113/0330-сон.

2. Ўзбекистон Республикаси Президентининг 2019 йил 14 майдаги «Ўзбекистон Республикаси Инвестиция дастурини шакллантириш ва амалга оширишнинг сифат жиҳатидан янги тизимига ўтиш чора-тадбирлари тўғрисида»ги ПФ-5717-сон фармони. ҚХММБ: 15.05.2019 й., 06/19/5717/3132-сон; 18.08.2020 й., 06/20/6042/1190-сон.

3. Ўзбекистон Республикасининг «Инвестициялар ва инвестиция фаолияти тўғрисида»ги ЎРҚ-598 қонуни. 25.12.2019 й. ҚХММБ: 03/19/598/4221-сон.

4. Ўзбекистон Республикаси Президентининг 2018 йил 21 июндаги «Халқаро молия институтлари ва донор мамлакатлар иштирокидаги инвестиция лойиҳаларини бошқариш механизмини такомиллаштириш чора-тадбирлари тўғрисида»ги ПК-3796-сонли қарори. 22.06.2018 й. ҚХММБ: 07/18/3796/1379-сон.

5. 11. Ўзбекистон Республикаси Давлат статистика қўмитасининг расмий веб-сайти <https://stat.uz/uz/#> (www.stat.uz)

ИНВЕСТИЦИОН ФАОЛИЯТНИ МОЛИЯВИЙ БОШҚАРИШ МЕХАНИЗМЛАРИНИ ТАКОМИЛЛАШТИРИШ

Норов Акмал Рузимамамович

Тошкент давлат иқтисодиёт университети

Банк иши ва инвестициялар кафедраси профессори в.б., DSc

a.norov@tsue.uz

Бердиев Акрам Ўктамович

Тошкент давлат иқтисодиёт университети

Банк иши ва инвестициялар кафедраси катта ўқитувчиси, илмий тадқиқотчи

a.berdiyev@tsue.uz

Норов Акбар Рузимамамович

Ўзбекистон Республикаси Иқтисодиёт ва молия вазирлиги Давлат

харидларини рақамлаштириш бўлими бошлиғи

a.norov@mail.ru

Аннотация

Мақолада инвестиция фаолиятини молиялаштириш, қулай инвестиция муҳитини яратиш, инвестиция фаолиятига таъсир этувчи омиллар, хорижий инвестициялар иштирокидаги корхоналар фаолиятини таҳлили ва уларни такомиллаштириш масалалари юзасидан хулоса ва таклифлар шакллантирилган.