

ТОШКЕНТ ДАВЛАТ ИҚТИСОДИЁТ УНИВЕРСИТЕТИ
ҲУЗУРИДАГИ ИЛМИЙ ДАРАЖАЛАР БЕРУВЧИ
DSc.03/10.12.2019.I.16.01 РАҚАМЛИ ИЛМИЙ КЕНГАШ
ТОШКЕНТ ДАВЛАТ ИҚТИСОДИЁТ УНИВЕРСИТЕТИ

ФАЙЗИЕВА НИЛУФАР ШУХРАТ ҚИЗИ

ДАВЛАТ ИШТИРОКИДАГИ КОРХОНАЛАРНИ МОЛИЯЛАШТИРИШ
МЕХАНИЗМЛАРИНИ ТАКОМИЛЛАШТИРИШ

08.00.07 – Молия, пул муомаласи ва кредит

Иқтисодиёт фанлари бўйича фалсафа доктори (PhD) диссертацияси
АВТОРЕФЕРАТИ

Тошкент – 2022

УЎК: 336:658(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 the doctor of philosophy (PhD)
on economical sciences**

Файзиева Нилуфар Шухрат кизи

Давлат иштирокидаги корхоналарни молиялаштириш механизмларини
такомиллаштириш.....

Файзиева Нилуфар Шухрат кизи

Совершенствование механизмов финансирования предприятий с
государственным участием.....

Fayzieva Nilufar Shukhrat kizi

Improving financing mechanisms of enterprises with state
participation.....

Эълон қилинган ишлар рўйхати

Список опубликованных работ

List of published works.....

ТОШКЕНТ ДАВЛАТ ИҚТИСОДИЁТ УНИВЕРСИТЕТИ
ХУЗУРИДАГИ ИЛМИЙ ДАРАЖАЛАР БЕРУВЧИ
DSc.03/10.12.2019.I.16.01РАҚАМЛИ ИЛМИЙ КЕНГАШ
ТОШКЕНТ ДАВЛАТ ИҚТИСОДИЁТ УНИВЕРСИТЕТИ

ФАЙЗИЕВА НИЛУФАР ШУХРАТ ҚИЗИ

ДАВЛАТ ИШТИРОКИДАГИ КОРХОНАЛАРНИ МОЛИЯЛАШТИРИШ
МЕХАНИЗМЛАРИНИ ТАКОМИЛЛАШТИРИШ

08.00.07 – Молия, пул муомаласи ва кредит

Иқтисодиёт фанлари бўйича фалсафа доктори (PhD) диссертацияси
АВТОРЕФЕРАТИ

Тошкент – 2022

Фалсафа доктори (PhD) диссертацияси мавзуси Ўзбекистон Республикаси Вазирлар Маҳкамаси ҳузуридаги Олий аттестация комиссияси томонидан В2019.2.PhD/Iqt1079 рақам билан руйхатга олинган.

Диссертация Тошкент давлат иқтисодиёт университетида бажарилган.

Диссертация автореферати уч тилда (ўзбек, рус, инглиз) Илмий кенгаш веб саҳифасида (www.tsue.uz) ҳамда «Ziynet» ахборот – таълим портали (www.ziynet.uz) манзилларига жойлаштирилган.

Илмий раҳбар:

Худойкулов Садирдин Каримович
иқтисодиёт фанлари доктори, профессор

Расмий оппонентлар:

Тошмуродова Бувсара Эгамовна
иқтисодиёт фанлари доктори, профессор

Гадоев Сухроб Жумакулович
иқтисодиёт фанлари бўйича фалсафа доктори (PhD)

Етакчи ташкилот:

Ўзбекистон Республикаси Президенти
ҳузуридаги Давлат бошқаруви
академияси

Диссертация ҳимояси Тошкент давлат иқтисодиёт университети ҳузуридаги илмий даражалар берувчи DSc 03/10/12.2019.1.16.01 рақамли Илмий кенгашнинг 2022 йил «_____» _____ соат _____ даги мажлисида бўлиб ўтади. Манзил: 100066, Тошкент шаҳри, Ислон Каримов кўчаси, 49-уй. Тел.: (99871) 239-28-72, факс: (99871) 239-43-51; e-mail: info@tsue.uz

Диссертация билан Тошкент давлат иқтисодиёт университетининг Ахборот-ресурс марказида танишиш мумкин (_____ рақам билан руйхатга олинган). Манзил: 100066, Тошкент шаҳри, Ислон Каримов кўчаси, 49-уй. Тел.: (99871) 239-28-72, факс: (99871) 239-43-51; e-mail: info@tsue.uz

Диссертация автореферати 2022 йил «_____» _____ куни тарқатилди.
(2022 йил «_____» _____ даги № _____ рақамли реестр баённомаси).

М.П. Эшов

Илмий даражалар берувчи Илмий кенгаш раиси, и.ф.д., профессор

У.В. Гафуров

Илмий даражалар берувчи Илмий кенгаш котиби, и.ф.д., профессор

Н.Ш. Хажимуратов

Илмий даражалар берувчи Илмий кенгаш қошидаги илмий семинар раиси ўринбосари, и.ф.д., профессор

КИРИШ (фалсафа доктори (PhD) диссертация аннотацияси)

Диссертация мавзусининг долзарблиги ва зарурати. Жаҳонда глобал беқарорлик шароитида, стратегик аҳмиятдаги тартибга солишнинг асосий дастакларидан бири сифатида давлат иштирокидаги корхоналарни молиялаштириш самарадорлигини ошириш чоралари кучайиб бормоқда. Халқаро валюта жамғармасининг маълумотларига кўра, “охирги ўн йилликда жаҳон мамлакатларида давлат ва унинг иштирокидаги корхоналарнинг ижтимоий-иқтисодий аҳамияти ошди, дунёдаги йирик компанияларда уларнинг активлари ҳажми 45 трлн. АҚШ долларидан ошиб, жами корхоналар активларининг йигирма фоизини ташкил этади”¹. АҚШ, Франция, Буюк Британия, Италия каби давлатлар амалиётида ўтган асрнинг 70-80 йилларида, шунингдек, 2007-2008 йиллардан бошлаб юзага келган жаҳон молиявий инқирози давридан тортиб бугунги даврда ҳам давлатнинг иқтисодиётдаги улушини кучайтириб бориш сиёсати мавжудлиги кузатилмоқда. Айрим ҳолларда давлат банклар, суғурта компаниялари сингари йирик молиявий институтлар, ер ости бойликларни қазिश ва қайта ишлаш саноати, нефть, кимё, фармокология, темир йўл, почта каби соҳа ва тармоқларни ўз назоратида қолдиришга интилса, бошқа ҳолатларда давлат молиявий активларини киритиш жараёни кучайиб бормоқда.

Жаҳон иқтисодиётнинг барқарор ривожланиши асосларини, жумладан, давлат иштирокидаги корхоналарни молиялаштириш жараёнларини янада такомиллаштириш борасида тадқиқотлар амалга оширилмоқда. Давлат иштирокидаги корхоналарни молиялаштиришнинг самарали манбаларини татбиқ этиш, молиявий манбалардан самарали фойдаланиш даражасини баҳолаш, услубиётини такомиллаштириш, ҳар бир йўналишдаги молиявий ресурслардан фойдаланиш самарадорлигини баҳолаш, давлат корхоналарини молиялаштиришда хусусий сектор иштирокини таъминлаш, давлат-хусусий шериклиги механизмларидан фойдаланишни кенгайтириш, молиялаштириш жараёнлари ҳамда бюджет маблағларидан фойдаланиш шаффофлигини таъминлашда рақамли технологиялар ва платформаларни жорий этиш кабилар бу борадаги устувор тадқиқот йўналишларидан ҳисобланади.

Ўзбекистонда давлат иштирокидаги корхоналар фаолиятини самарали молиялаштириш механизмларини таъминлашга йўналтирилган кенг қамровли чора-тадбирлар амалга оширилмоқда. Давлат корхоналари молиявий фаолиятини ва молиявий бошқарувни амалга оширишни такомиллаштириш, самарадорликнинг муҳим кўрсаткичларини жорий қилиш, корпоратив тузилмаларда дивиденд сиёсати самарадорлигини ошириш, корхоналарни молиявий соғломлаштириш бу борадаги муҳим йўналишлардан ҳисобланади. “Устав капиталида давлат улуши 50 фоиз ва ундан ортиқ бўлган хўжалик жамиятлари ва давлат унитар корхоналари фаолиятининг самарадорлигини янада ошириш, иқтисодиётда давлат иштирокини асосланган даражагача

¹ <https://www.imf.org/ru/publications/fm/issues/2020/04/06/fiscal-monitor-april-2020>

қисқартириш ва инвестиция мухитини тубдан яхшилаш”² борасида қатор вазифалар белгилаб берилди. Мазкур вазифаларни изчил ва самарали амалга оширилиши давлат унитар корхоналарини хўжалик жамиятларига ўзгартириш жараёнидаги ташкилий-молиявий муаммоларни бартараф этиш, корхоналарни трансформациялашув жараёни самарадорлигини таъминлаш, акциядорлик жамиятларида «мувофиқлик тизими» (комплаенс) хизмати ташкил этиш, давлат корхоналари ҳамда тегишли юридик шахслар томонидан ўз соф фойдасидан давлат бюджетига тегишли равишда ажратмалар ва давлат улуши бўйича дивидендлар ҳисоблаш тартибини такомиллаштириш борасида илмий тадқиқотлар амалга оширилишини тақозо этмоқда.

Ўзбекистон Республикаси Президентининг 2022 йил 28 январдаги ПФ-60-сон “2022-2026 йилларга мўлжалланган Янги Ўзбекистоннинг тараққиёт стратегияси тўғрисида”, 2020 йил 27 октябрдаги ПФ-6096-сон “Давлат иштирокидаги корхоналарни ислоҳ қилишни жадаллаштириш ҳамда давлат активларини хусусийлаштиришга оид чора-тадбирлар тўғрисида”, 2019 йил 14 январдаги ПФ-5630-сон “Давлат активларини бошқариш, монополияга қарши курашишни тартибга солиш тизимини ва капитал бозорини тубдан такомиллаштириш чора-тадбирлари тўғрисида”ги, 2017 йил 7 февралдаги ПФ-4947-сон “Ўзбекистон Республикасини янада ривожлантириш бўйича Ҳаракатлар стратегияси тўғрисида”ги фармонлари, Ўзбекистон Республикаси Вазирлар Маҳкамасининг 2021 йил 29 мартдаги 166-сон “2021-2025 йилларда давлат иштирокидаги корхоналарни бошқариш ва ислоҳ қилиш стратегиясини тасдиқлаш тўғрисида”, 2018 йил 14 декабрдаги 1013-сон “Давлат иштирокидаги корхоналарни молиявий соғломлаштириш тизимини тубдан такомиллаштириш чора-тадбирлари тўғрисида”, 2015 йил 28 июлдаги 207-сон “Давлат улуши бўлган акциядорлик жамиятлари ва бошқа хўжалик юритувчи субъектлар фаолияти самарадорлигини баҳолаш мезонларини жорий этиш тўғрисида”ги қарорлари ва соҳага оид бошқа меъёрий-ҳуқуқий ҳужжатларда белгиланган вазифаларни амалга оширишда ушбу диссертация тадқиқоти муайян даражада хизмат қилади.

Тадқиқотнинг республика фан ва технологиялари ривожланиши устувор йўналишларига мослиги. Диссертация тадқиқоти республика фан ва технологиялари ривожланишининг I. “Демократик ва ҳуқуқий жамиятни маънавий-ахлоқий ҳамда маданий-маърифий ривожлантириш, инновацион иқтисодиётни шакллантириш” устувор йўналишига мувофиқ бажарилган.

Муаммонинг ўрганилганлик даражаси. Давлат иштирокидаги корхоналарда молиялаштириш муаммолари билан боғлиқ илмий тадқиқотлар кўпгина хорижлик олимлар, жумладан, Акмаева Р., Ансофф И., Балабанов И.Т., Баринов В.А., Харченко В., Бланк И.А., Боди Э., Большаков С.В., Боумэн К., Бочаров В.В., Брейли Р., Ван Хорн Ж., Виханский О.С., Глухов В.В., Жарковская Е.П., Ковалев А.И., Ковалев В.В., Коласс Б., Кравченко К.,

² Ўзбекистон Республикаси Президентининг Фармони. 2017 - 2021 йилларда Ўзбекистон Республикасини ривожлантиришнинг бешта устувор йўналиши бўйича Ҳаракатлар стратегияси тўғрисида. 2017 йил 7 февраль, ПФ-4947-сон

Крейнина М.Н., Мескон М., Шим Ж. К., Сигел Ж.Г. томонидан амалга оширилган³. Хусусан, Ван Хорн Ж. ва Балабанов И.Т. томонидан корхоналарда, шу жумладан, давлат корхоналарида молиявий бошқарувнинг тамойиллари ва функцияларини қўллаш масалалари ёритилган бўлса, В.В.Глухов, К.Кравченко, М.Месконларнинг илмий тадқиқотларида давлат иштирокидаги корхоналарда пул фондларини бошқариш, И.А.Бланк ва А.И.Ковалевларнинг илмий тадқиқотларида давлат корхоналарида молиялаштириш тамойиллари ҳамда давлатнинг ёндошиши қандай бўлиши масаласи кўриб чиқилган. Шунингдек, ўзбек олимларидан А.У.Бурханов давлат иштирокидаги корхоналарда молиявий барқарорликни таъминлашнинг омиллари ва уларда қўлланиладиган молиявий кўрсаткичларни ҳисоблашни такомиллаштириш борасида илмий иш олиб борган. Б.Э.Тошмуродова эса ўз тадқиқот ишида иқтисодий тартибга солишда давлат иштирокидаги корхоналарда мавжуд бўлган молиявий сиёсат ҳақида фикр юритган, С.Э.Элмирзаев тадқиқот ишида давлат иштирокидаги корхоналарда корпоратив молиялаштириш механизмлари борасидаги илмий изланишларни амалга оширган⁴.

Диссертация мавзусининг диссертация бажарилган олий таълим муассасаси илмий тадқиқот ишлари режаси билан боғлиқлиги. Диссертация иши Тошкент давлат иқтисодий университети илмий-тадқиқот ишлари режасига мувофиқ ФМ-1 “Ўзбекистонда ижтимоий-иқтисодий ривожланишнинг макроиқтисодий барқарорлиги ва прогнозлаштирилишини

³ Акмаева Р. Менеджмент организаций на основе принятия новой управленческой парадигмы // Проблемы теории и практики управления . 2006. -№11.-С. 99-107., Ансофф И. Новая корпоративная стратегия. СПб. : ПитерКОМ, 1999. -416 с. - (Сер. «Теория и практика менеджмента»), Балабанов И. Т. Основы финансового менеджмента. Как управлять капиталом. М.: Финансы и статистика, 1995., Баринов В. А., Харченко В. Л. Стратегический менеджмент : учебник. М.: ИНФРА-М, 2006. - 237 с. - (Учебники для программы МВА), Бланк И. А. Концептуальные основы финансового менеджмента. Киев : Ника-центр : Эльга, 2003. - 448 с., Боди Э. Финансы : пер. с англ. / Э. Боди, Р. К. Мертон. М. : Вильямс, 2000. - 248 с., Большаков С. В. Финансовая политика государства и предприятия : курс лекций. М. : Книжный мир, 2002. - 210 с., Боумэн К. Основы стратегического менеджмента : пер. с англ. М. : Банки и биржи : ЮНИТИ, 1997. - 243 с., Бочаров В. В. Современный финансовый менеджмент. СПб. : Питер, 2006. - 464 с., Брейли Р. Принципы корпоративных финансов : пер. с англ. / Р. Брейли, С. М. Майерс. М.: Олимп-Бизнес, 1997. - 654 с., Ван Хорн Дж. Основы управления финансами : пер. с англ. М. : Финансы и статистика, 1996. - 433 с., Виханский О. С. Стратегическое управление : учебник. 2-е изд., перераб. и доп. - М. : Гардарики, 1999. - 356 с., Глухов В. В. Финансовый менеджмент / В. В. Глухов, Ю. М. Бахрамов. -СПб.: Спец. лит., 1995. 243 с. Гольдштейн Г. Я. Стратегические аспекты управления НИОКР. Таганрог : ТРТУ, 2000. - С. 244., Жарковская Е. П. Антикризисное управление : учебник / Е. П. Жарковская, В. Е. Бродский. М.: Омега-Л, 2004. - 336 с., Ковалев А. И. Анализ финансового состояния предприятия / А. И. Ковалев, В. П. Привалов. М.: Центр экономики и маркетинга, 2000., Ковалев В. В. Введение в финансовый менеджмент. М.: Финансы и статистика, 2005. - 768 с., Коласс Б. Управление финансовой деятельностью предприятия. Проблемы, концепции и методы : учеб. пособие : пер. с фр. / под ред. проф. Я. В. Соколова. -М.: Финансы : ЮНИТИ, 1997. 297 с., Кравченко К. Особенности управления крупными промышленными компаниями // Проблемы теории и практики управления. 2007. - № 11. - С. 25-30., Крейнина М. Н. Финансовый менеджмент. М. : Дело и сервис, 1998.258 с., Мескон М. Основы менеджмента : пер. с англ. / М. Мескон, М. Альберт, Ф. Хедоури. М. : Дело, 1995. - 701 с. Шим Дж. К., Сигел Дж. Г. Финансовый менеджмент. М.: Филинь, 1996. - 395с.

⁴ Бурханов А.У. Основные факторы, влияющие на финансовую устойчивость промышленных предприятий.//Экономика и финансы.-2009.-№2.- с.12-15.; Тошмуродова Б.Э. Солиқлар воситасида иқтисодий бошқариш механизми. – Т.: Янги аср авлоди, 2002. – 128 б. Элмирзаев С.Э. Корпоратив молияни бошқаришда солиқ муносабатларини самарали ташкил этиш масалалари. Монография. Т.: “ИQTISOD-MOLIYA”, 2017.-159 б.

таъминлашнинг илмий-услугий асослари ва услубиятларини такомиллаштириш” мавзусидаги фундаментал тадқиқотлар доирасида бажарилган.

Тадқиқотнинг мақсади давлат корхоналарини молиялаштиришнинг самарали механизмларини такомиллаштириш бўйича таклиф ва тавсиялар ишлаб чиқишдан иборат.

Тадқиқотнинг вазифалари:

давлат иштирокидаги корхоналарни молиялаштиришнинг назарий асосларини тадқиқ қилиш;

давлат тадбиркорлиги ва унинг асосий йўналишларини кўрсатиб бериш;

давлат иштирокидаги корхоналарни молиялаштиришнинг хориж тажрибасини ўрганиш ва унинг илғор тажрибаларини Ўзбекистон иқтисодиётида қўллаш бўйича тавсиялар ишлаб чиқиш;

Ўзбекистонда давлат иштирокидаги корхоналарни молиялаштириш амалиётини таҳлил қилиш ва илмий хулосалар шакллантириш;

давлат иштирокидаги корхоналарда самардорликнинг муҳим кўрсаткичларини қўллаш механизмларини илмий таҳлил қилиш;

давлат иштирокидаги корхоналарида бизнес-режани шакллантириш ва унда молиялаштириш йўналишларини акс эттирилиш жараёнини ўрганиш;

давлат иштирокидаги корхоналарда молиялаштириш билан боғлиқ муаммоларни аниқлаш;

давлат иштирокидаги корхоналарда молиялаштириш амалиётини такомиллаштириш билан боғлиқ илмий-амалий тавсиялар ишлаб чиқиш.

Тадқиқотнинг объекти сифатида Ўзбекистонда фаолият кўрсатувчи давлат иштирокидаги корхоналарнинг молиявий фаолияти олинган.

Тадқиқотнинг предмети давлат иштирокидаги корхоналарни молиялаштириш билан боғлиқ молиявий муносабатлар ташкил этади.

Тадқиқотнинг усуллари. Диссертацияда тизимли таҳлил, анализ ва синтез, индукция ва дедукция, қиёсий ва динамик таҳлил, таққослаш, умумлаштириш, статистик кузатиш, маълумотларни йиғиш ва гуруҳлаш, умумлаштириш кўрсаткичларини ҳисоблаш усулларидан фойдаланилган.

Тадқиқотнинг илмий янгилиги қуйидагилардан иборат:

давлат объектларини “ноль” харид қийматида сотиш амалиётини бекор қилиш орқали давлат унитар корхоналарини хўжалик жамиятларига ўзгартириш жараёнидаги ташкилий-молиявий муаммоларни бартараф этиш ҳамда корхоналарнинг трансформациялашув жараёни самарадорлигини таъминлаш асосланган;

давлат иштирокидаги корхоналар томонидан мамлакатни ижтимоий-иқтисодий ривожлантириш лойиҳаларини молиялаштиришга ҳомийлик ва бошқа беғараз ёрдам учун юқори бошқарув ва ижро органлари ҳужжатларига асосан йўналтирилувчи маблағларнинг қонунчилик ҳужжатларида белгиланган миқдоридан ортиқ қисмини давлат улуши бўйича дивидендлар сифатида тан олиш таклифи асосланган;

мамлакат иқтисодиёти учун устувор аҳамиятга эга, стратегик соҳаларга оид айрим акциядорлик жамиятларини бошқаришда давлат иштирокининг махсус ҳуқуқини (олтин акцияни) бекор қилиш таклифи ишлаб чиқилган;

давлат корхоналари ҳамда устав капиталида 50 фоиз ва ундан ортиқ давлат улуши мавжуд бўлган юридик шахслар томонидан йил якунлари бўйича ўз соф фойдасининг 50 фоизидан кам бўлмаган миқдорда Ўзбекистон Республикаси Давлат бюджетига тегишли равишда ажратмалар ва давлат улуши бўйича дивидендлар ҳисобланиш тартибини жорий қилиш асосланган.

Тадқиқотнинг амалий натижалари қуйидагилардан иборат:

давлат улушига эга акциядорлик жамиятлари ва бошқа хўжалик юритувчи субъектларда молиялаштириш механизмларини янада такомиллаштириш мақсадида бу турдаги корхоналарда уларнинг фаолияти самарадорлигини баҳолаш мезонларини жорий этиш, бунда “Асосий ва қўшимча самарадорликнинг муҳим кўрсаткичлари” ва “Самарадорликнинг йиғинди кўрсаткич”ларидан фойдаланиш ҳамда мазкур кўрсаткичлар асосида корхоналарнинг бошқарув, молиявий бошқарув самарадорлигига баҳо бериш асосида уларнинг молиявий фаолиятини тартибга солиш механизми кўрсатиб берилган;

давлат ва унинг улуши функциялари ва тартибга солувчи функцияларни ажратиш зарурлиги асослаб берилган;

давлат иштирокидаги корхоналарга нисбатан тижорат ва нотижорат мақсадларини белгилаш, уларнинг инвестиция лойиҳаларига давлат кафилигини беришдан босқичма-босқич воз кечиш таклифи ишлаб чиқилган;

давлат иштирокидаги корхоналарнинг бозор шароитида самарали ишлашни таъминлашга қаратилган тижорат мақсадларини амалга оширувчи давлат иштирокидаги корхоналар ҳамда уларнинг активлари корхонанинг узоқ муддатли ривожланиши, дивидендлар тўланиши ва фаолиятдан барқарор фойдани таъминловчи бизнес-режа асосида бошқариш лозимлиги асосланган.

Тадқиқот натижаларининг ишончлилиги. Тадқиқот натижаларининг таҳлил жараёнида Ўзбекистон Республикаси Молия вазирлиги, Ўзбекистон Республикаси Давлат солиқ қўмитаси, Ўзбекистон Республикаси Давлат статистика қўмитаси, Ўзбекистон Республикаси Давлат активларини бошқариш агентлиги, Давлат улушига эга корхоналарнинг молиявий-иқтисодий кўрсаткичлари шаклидаги расмий маълумотларидан фойдаланилганлиги, ишда қўлланилган ёндашув ва усулларнинг мақсадга мувофиқлиги ва илмий асосланганлиги, келтирилган хулоса, таклиф ва тавсияларнинг Ўзбекистон Республикаси Молия вазирлиги томонидан жорий этилганлиги билан белгиланади.

Тадқиқот натижаларининг илмий ва амалий аҳамияти. Тадқиқот натижаларининг илмий аҳамияти, давлат иштирокидаги корхоналарни молиялаштириш механизмларини такомиллаштириш, давлат иштирокидаги корхоналарнинг молиявий барқарорлигини таъминлаш, давлат иштирокидаги

корхоналарни молиялаштиришга оид қонун ва қонуности ҳужжатларни ишлаб чиқишда, махсус илмий тадқиқотларни амалга оширишда фойдаланиш мумкинлиги билан изоҳланади.

Тадқиқот натижаларининг амалий аҳамияти, давлат иштирокидаги корхоналарни молиялаштириш механизмларини ривожлантириш, давлат иштирокидаги корхоналар молиясига таъсир этувчи омилларнинг аҳамияти, давлат корхоналарини молиялаштириш бўйича чора-тадбирлар ишлаб чиқиш, уларни қўллаш ва такомиллаштиришга доир меъёрий-ҳуқуқий ҳужжатлар лойиҳаларини амалга оширишда илмий изланишнинг асосий қоида ва хулосаларидан фойдаланиш мумкинлиги билан изоҳланади.

Тадқиқот натижаларининг жорий қилиниши. Давлат иштирокидаги корхоналарни молиялаштириш амалиётини такомиллаштириш бўйича ишлаб чиқилган таклиф ва тавсиялар асосида:

давлат объектларини “ноль” харид қийматида сотиш амалиётини бекор қилиш орқали давлат унитар корхоналарини хўжалик жамиятларига ўзгартириш жараёнидаги ташкилий-молиявий муаммоларни бартараф этиш ҳамда корхоналарни трансформациялашув жараёни самарадорлигини таъминлаш бўйича таклиф Ўзбекистон Республикаси Президентининг “Давлат иштирокидаги корхоналарни ислоҳ қилишни жадаллаштириш ҳамда давлат активларини хусусийлаштиришга оид чора-тадбирлар тўғрисида” 2020 йил 27 октябрдаги ПФ-6096-сон Фармонида ўз аксини топган (Ўзбекистон Республикаси Молия вазирлигининг 2022 йил 16 майдаги 06/04-01-01-37/1596-сон маълумотномаси). Мазкур таклифнинг жорий қилиниши натижасида давлат ва унинг иштирокидаги корхоналарда молиялаштириш механизмларини янада соддаштириш, уларда молиявий бошқарув самарадорлигига ошириш имкони яратилган;

давлат иштирокидаги корхоналар томонидан мамлакатни ижтимоий-иқтисодий ривожлантириш лойиҳаларини молиялаштиришга ҳомийлик ва бошқа беғараз ёрдам учун юқори бошқарув ва ижро органлари ҳужжатларига асосан йўналтириладиган маблағларнинг қонунчилик ҳужжатларида белгиланган миқдоридан ортиқ қисмини давлат улуши бўйича дивидендлар сифатида тан олиш таклифи Ўзбекистон Республикаси Вазирлар Маҳкамасининг 2021 йил 29 мартдаги “2021-2025 йилларда давлат иштирокидаги корхоналарни бошқариш ва ислоҳ қилиш стратегиясини тасдиқлаш тўғрисида”ги 166-сон қарорида ўз аксини топган (Ўзбекистон Республикаси Молия вазирлигининг 2022 йил 16 майдаги 06/04-01-01-37/1596-сон маълумотномаси). Бунинг натижасида давлат иштирокидаги корхоналарда молиявий маблағлардан самарали фойдаланиш, уларда молиявий ресурсларни оқилона бошқариш, мазкур турдаги корхоналарда молиялаштириш тартибларини янада такомиллаштиришга эришилган;

мамлакат иқтисодиёти учун устувор аҳамиятга эга бўлган, стратегик соҳаларга оид айрим акциядорлик жамиятларини бошқаришда давлат иштирокининг махсус ҳуқуқини (олтин акцияни) бекор қилиш таклифи Ўзбекистон Республикаси Вазирлар Маҳкамасининг 2021 йил 29 мартдаги

“2021-2025 йилларда давлат иштирокидаги корхоналарни бошқариш ва ислох қилиш стратегиясини тасдиқлаш тўғрисида”ги 166-сон қарорида ўз аксини топган (Ўзбекистон Республикаси Молия вазирлигининг 2022 йил 16 майдаги 06/04-01-01-37/1596-сон маълумотномаси). Мазкур таклифни амалиётга жорий этиш натижасида республикада фаолият кўрсатаётган давлат иштирокидаги корхоналарни молиялаштириш ҳамда бу борадаги стратегик мақсадларни тўғри аниқлашнинг услубий асосини янада такомиллаштиришга эришилган;

давлат корхоналари ҳамда устав капиталида 50 фоиз ва ундан ортиқ давлат улуши мавжуд бўлган юридик шахслар томонидан йил якуналари бўйича ўз соф фойдасининг 50 фоизидан кам бўлмаган миқдорда Ўзбекистон Республикаси Давлат бюджетига тегишли равишда ажратмалар ва давлат улуши бўйича дивидендлар ҳисобланиш тартибини жорий қилиш борасидаги таклиф Ўзбекистон Республикасининг “2021 йил учун Ўзбекистон Республикасининг Давлат бюджети тўғрисида”ги Қонунида ўз аксини топган (Ўзбекистон Республикаси Молия вазирлигининг 2022 йил 16 майдаги 06/04-01-01-37/1596-сон маълумотномаси). Бу таклифнинг жорий қилиниши натижасида давлат иштирокидаги корхоналарда соф фойдани адолатли тақсимлаш, уларда дивиденд сиёсатини оптимал амалга ошириш, давлатнинг молиявий активларидан самарадорликни ошириш ҳамда давлат бюджетига кўшимча захира маблағларни жалб қилишга эришилган.

Тадқиқот натижаларининг апробацияси. Мазкур тадқиқот натижалари 7 та илмий-амалий анжуманда, жумладан, 4 та республика ва 3 та халқаро илмий-амалий анжуманларда маъруза кўринишида баён этилган ва маъқулланган.

Тадқиқот натижаларининг эълон қилинганлиги. Диссертация мавзуси натижалари бўйича жами 13 та илмий иш, шу жумладан, Ўзбекистон Республикаси Олий Аттестация Комиссиясининг докторлик диссертациялари асосий илмий натижаларини чоп этиш тавсия этилган илмий нашрларда 5та мақола, жумладан 2 таси республика ва 3 таси хорижий журналларда нашр этилган.

Диссертациянинг ҳажми ва тузилиши. Диссертация таркиби кириш, 3 та боб, хулоса, фойдаланилган адабиётлар рўйхати ва иловалардан иборат. Диссертациянинг умумий ҳажми 138 бетни ташкил этади.

ДИССЕРТАЦИЯНИНГ АСОСИЙ МАЗМУНИ

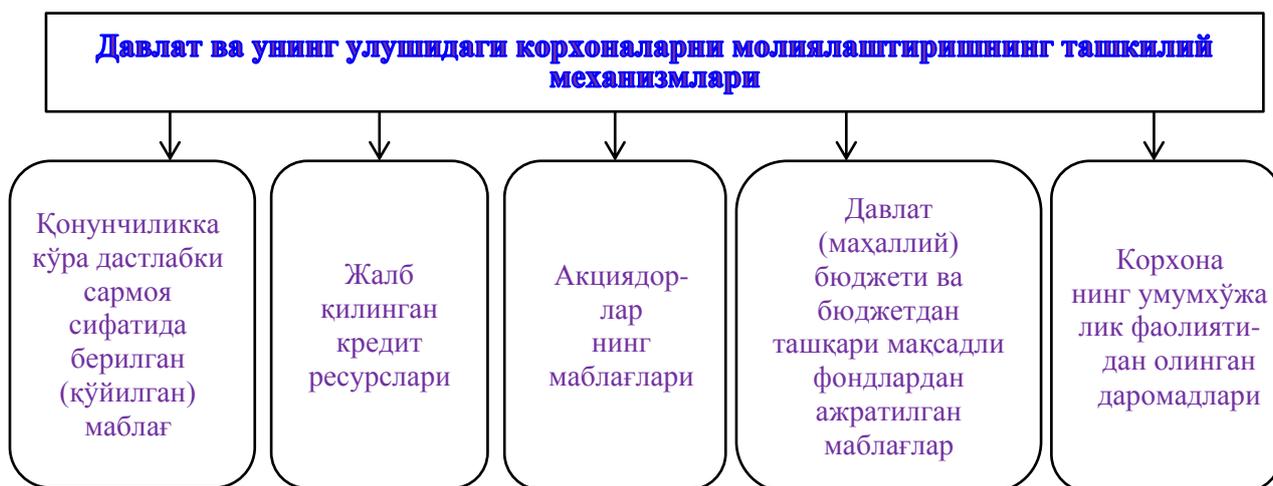
Кириш қисмида мавзунинг долзарблиги ва зарурати асосланган, муаммонинг ўрганилганлик даражаси, тадқиқотнинг мақсади, вазифалари, объекти ва предмети, илмий янгилиги, амалий натижалари, олинган натижаларнинг илмий ва амалий аҳамияти, амалиётга жорий этилиши, унда қўлланилган усуллар ёритилган. Шунингдек, тадқиқотнинг апробацияси, эълон қилиниши ва таркибий тузилиши бўйича маълумотлар берилган.

Диссертациянинг “Давлат иштирокидаги корхоналарни молиялаштиришнинг илмий-назарий асослари” деб номланган биринчи бобида давлат иштирокидаги корхоналарни молиялаштириш асослари, давлат тадбиркорлиги ва унинг фаолиятини молиялаштириш билан узвий боғлиқлик масалалари илмий-назарий жиҳатдан ёритиб берилган. Иқтисодиётни давлат томонидан бошқаришга оид назарияларга кўра, давлатнинг иқтисодиётга аралашуви сақланиб қолади, аммо унинг улуши жуда кам доирада бўлиш керак, бироқ мулкчилик шакллари бўйича иқтисодий фаолият юритишда давлат мулкидаги корхоналар мавжудлиги ҳам иқтисодий, ҳам ижтимоий зарурат сифатида юзага чиқади.

Давлат корхоналари бошқа хўжалик юритувчи субъектлар сингари, ўз ташкилий-ҳуқуқий шакли жиҳатидан умумий тартибга эга бўлса-да, аммо уларнинг фаолиятини молиялаштириш ўзига хос тартибга эга бўлади, унинг молиявий манбалари, молиявий ресурсларининг ҳаракатланиши, маҳсулотлар таннархини аниқлаш, фойда нормаларини белгилаш, давлатнинг молиявий активлари сифатидаги қуйилмалардан олинган даромадлар, диведентларни тақсимлаш ҳамда тасарруф этиш жиҳатдан анча фарқ қилади. Давлат корхонаси ёки давлат улуши мавжуд корхоналарда ҳамда давлат унитар корхоналарида молиявий маблағларни тақсимлаш эса, хусусий корхоналар сингари фақатгина мулкдорнинг хоҳишига қараб эмас, балки қонунчиликка асосан молиявий натижалар фойдасини тақсимлаш тартибига боғлиқ бўлади, шу жиҳатдан, давлат ва хусусий мулкчилик шаклидаги корхоналарнинг фарқланиши, асосий мақсади фойда олишга қаратилганлиги ва қаратилмаганлиги, иккинчидан, молиявий ресурсларни жалб этишда мулккий жавобгарлик ва ҳуқуқий ваколатлар мавжудлиги, учинчидан эса, якуний молиявий натижаларни тасарруф этиш (тақсимлаш) билан ўзаро фарқланади.

Ўз навбатида, давлат унитар корхоналарини молиялаштиришнинг манбалари сифатида ҳукумат томонидан берилган мулк ва маблағлар, корхона томонидан давлат буюртмасига кўра ишлаб чиқарилган маҳсулот (хизмат, иш)ларни сотишдан тушган тушум, давлат ва бюджетдан ташқари фондлардан мақсадли ажратилган маблағлар, ишлаб чиқариш мақсадларида мустақил иқтисодий фаолиятдан олинган даромадларни кўрсатади.

Ҳар бир шаклдаги корхонани молиялаштириш жараёнида дастлабки ҳолатларда, яъни корхонанинг ташкил этилишида бирламчи молиявий маблағлар муҳим аҳамият касб этади. Бирламчи маблағлар деганда асосан унинг устав фонди минимал миқдорини шакллантириш бўйича молиявий маблағлар тушунилади



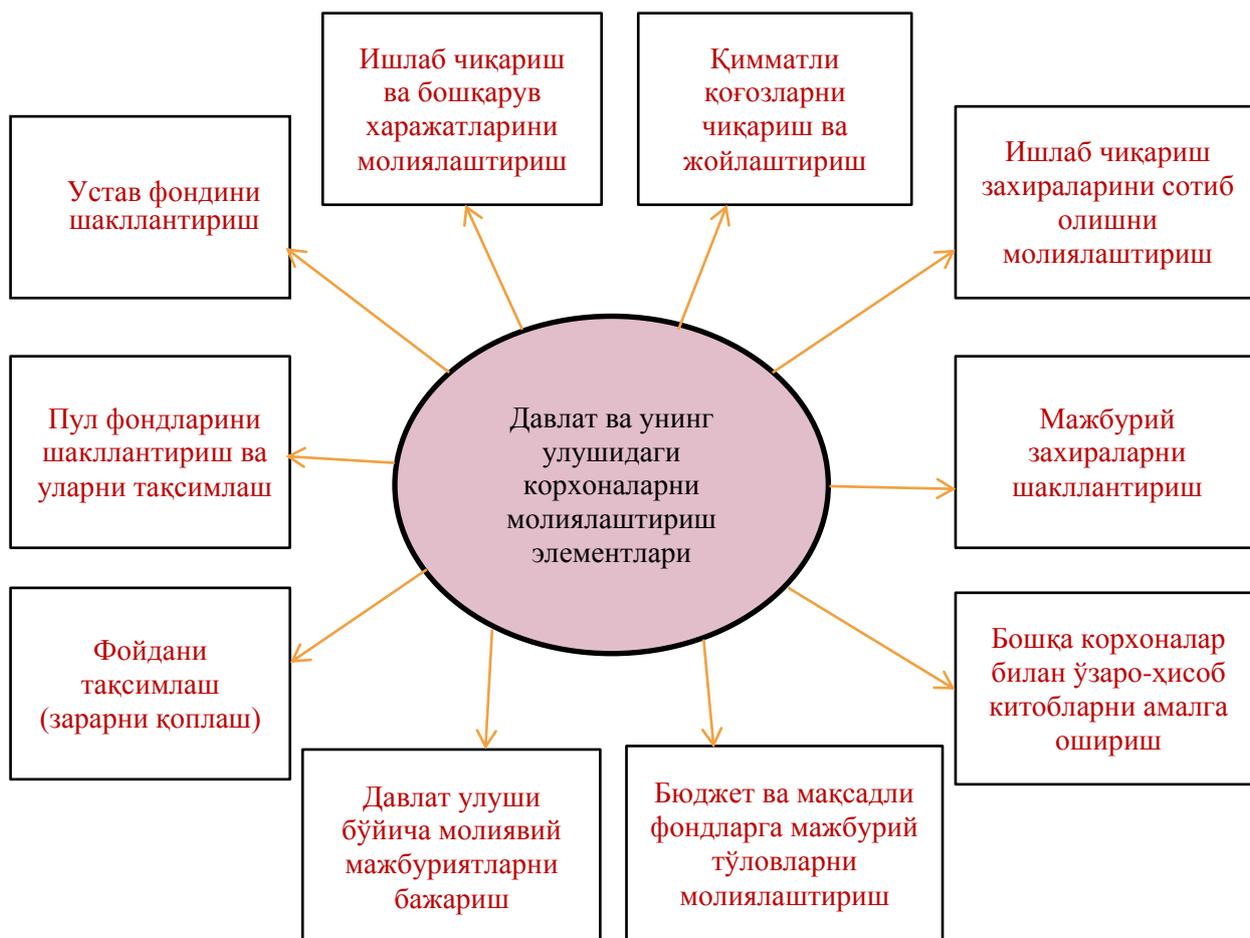
1-расм. Давлат ва унинг улушидаги корхоналарни молиялаштиришнинг ташкилий механизми⁵

Амалдаги қонунчиликка кўра, давлат корхонасининг устав фондига қўйилган минимал талаблар белгиланмаган, бироқ “Давлат корхонаси тўғрисида”ги низомга мувофиқ, Давлат корхонаси уставида корхона “устав фондининг минимал миқдори, уни шакллантириш тартиби ва манбалари, устав фондини кўпайтириш ва камайитириш тартиби, мулкни тасарруф этиш шартлари, даромад (фойда)ни тақсимлаш ва зарарларни қоплаш тартиби, захира фонди ва бошқа фондларни ташкил этиш тартиби”⁶ кўрсатиб ўтилиши белгиланган. Бу маблағлар давлат иштирокидаги корхоналарни молиялаштириш элементларининг юзага келишида муҳим ўрин тутди. Ваҳоланки, давлат иштирокидаги корхоналарнинг молиявий ресурслари шаклланишида дастлабки молиявий маблағлар молиялаштириш механизмларининг ҳолатига сезиларли таъсир кўрсатади.

Давлат корхоналари ва унинг иштирокидаги корхоналарнинг молиявий маблағлари шаклланишида кредит ташкилотларидан жалб этилган кредит маблағлари, акциядорлик, масъулият чекланган жамиятлари томонидан қимматли қоғозларни сотиш орқали молиявий маблағлар, миллий иқтисодиёт учун ўта муҳим бўлган давлат корхоналари учун давлат (маҳаллий) бюджети ва бюджетдан ташқари мақсадли фондлардан мақсадли ажратилган маблағлар ҳамда ўз иқтисодий фаолияти якунлари бўйича олинган фойда муҳим аҳамият касб этади.

⁵ Муаллиф томонидан ишлаб чиқилган.

⁶ “Ўзбекистон Республикаси Вазирлар Маҳкамасининг 2006 йил 16 октябрдаги 215-сон “Устав фондида давлат улуши бўлган корхоналарнинг самарали бошқарилишини ва давлат мулкнинг зарур даражада ҳисобга олинишини таъминлаш чора-тадбирлари тўғрисида”ги қарори билан тасдиқланган Давлат корхоналари тўғрисида” ги низом <http://www.lex.uz/>.



2-расм. Давлат ва унинг улушидаги корхоналарни молиялаштириш элементлари⁷

Давлат ва унинг улушидаги корхоналарни молиялаштириш элементлари ҳам молиялаштириш механизмларида муҳим аҳамиятга эга. Бу элементларнинг ўзаро боғлиқлигини таъминлаш, уларни молиявий жиҳатдан бошқариш корхонанинг асосий мақсадидан келиб чиқади. Агар корхонанинг асосий мақсади максимал фойда олишга қаратилган бўлса, у ҳолда бу молиялаштириш элементлари ҳам шунга мувофиқ бошқарилади ва молиялаштириш тартиби шунга мослаштирилади.

Юқорида таъкидлаганидек, давлат мулкига асосланган корхоналарда ҳам фойдага қаратилган мақсад ҳамisha ҳам устувор бўлмаслиги мумкин.

Давлат корхоналари ва унинг улушидаги корхоналарни молиялаштириш борасидаги юқорида назарий талқин қилинган ёндашувларнинг танқидий таҳлилидан келиб чиқиб, муаллиф ёндашуви ишлаб чиқилди. Муаллифнинг фикрича, “Давлат ва унинг иштирокидиги корхоналари молияси деганда корхонанинг бозор шароитида бир маромда фаолият юритиши, бозорда мавқеини сақлаб қолиши, унинг олдида қўйилган мақсадга эришиш мақсадида турли хил мажбурий ва ихтиёрий пул маблағларини ташкил қилиш, уларнинг маблағларини мақсадли ва манзилли сарфлаши, корхонада ишлаб чиқариш жараёнлари ва бошқарув харажатларини молиявий маблағлар

⁷ Муаллиф томонидан тузилган.

билан таъминлаш, корхонада пул оқимларини оптимал бошқариш ҳамда кенг камровли молиявий бошқарув элементларининг мувофиқлигини таъминлашга қаратилган корхонанинг молиявий-иқтисодий фаолияти йиғиндисидир”.

“Давлат иштирокидаги корхоналарни молиялаштириш механизмлари таҳлили” номли иккинчи бобда давлат иштирокидаги корхоналарни молиялаштириш амалиёти таҳлил қилинган, бундай корхоналарнинг молиявий фаолиятида муҳим саналган молиявий бизнес режанинг бажарилиш ҳолати аниқ корхоналар мисолида кўриб чиқилган, шунингдек, давлат иштирокидаги корхоналарда молиявий муҳим самарадорлик кўрсаткичлари ва уларнинг қўлланилиш ҳолати илмий ўрганилган ҳолда тегишли илмий хулосалар чиқарилган.

1-жадвал

Ўзбекистонда иқтисодиётда давлат ва унинг иштирокидиги корхоналарнинг мавқеи ҳолати⁸ (2022 йил 1 апрель ҳолатига)

№	Давлат ва унинг улуши мавжуд бўлган корхоналар тури	Давлат ва унинг улуши мавжуд корхоналар сони	Жами корхоналар ёки мос турдаги корхоналар сони	Жами корхоналар ёки мос турдаги корхоналар сонидagi улуши
1.	Давлат корхоналари	817	528929	0,15
2.	Давлат улушига эга корхоналар	2110	89 148	2,3
3.	Акциядорлик жамиятлари	226	640	25,3
4.	Масъулияти чекланган жамиятлар	1067	316 903	0,33

1-жадвал маълумотларига кўра, Ўзбекистонда давлатнинг иқтисодиётдаги улуши жуда паст кўрсаткични ташкил қилади. Бу эса, Ўзбекистон Республикаси Президентининг 2020 йил 27 октябрдаги ПФ-6096-сон “Давлат иштирокидаги корхоналарни ислоҳ қилишни жадаллаштириш ҳамда давлат активларини хусусийлаштиришга оид чора-тадбирлар тўғрисида”ги фармони ҳамда Ўзбекистон Республикаси Вазирлар Маҳкамасининг 2021 йил 29 мартдаги 2021–2025 йилларда давлат иштирокидаги корхоналарни бошқариш ва ислоҳ қилиш стратегиясида “устав капиталида давлат улуши 50 фоиз ва ундан ортиқ бўлган хўжалик жамиятлари ва давлат унитар корхоналари фаолияти самарадорлигини янада ошириш, иқтисодиётда давлат иштирокини асосланган даражагача қисқартириш, устав капиталида давлат улуши 50 фоиз ва ундан ортиқ бўлган хўжалик жамиятлари ва давлат унитар корхоналарининг етарли даражада асослантirmасдан ташкил этилиши, шунингдек, тегишли тармоқ ва соҳалардаги бошқа корхоналарга нисбатан эксклюзив имтиёз ва афзалликларга эга бўлишига йўл қўймаслик, давлат иштирокидаги корхоналарнинг бозор шароитларига тўлиқ ўтишини таъминлаш, уларнинг

⁸ Ўзбекистон давлат активларини бошқариш агентлиги маълумотлари асосида муаллиф томонидан тузилган.

фаолиятига корпоратив бошқарувнинг замонавий услубларини тўлақонли татбиқ этиш⁹” сингари мақсад ва вазифаларга мос келади.

2-жадвал

Давлат иштирокидаги корхоналарнинг 2017-2021 йилларда молиявий жараёнида товар айланмаси таҳлили¹⁰ (млн. сўм)

№	Корхона номи	Давлат улуши (%)	Товар айланмаси				
			2017 й.	2018 й.	2019 й.	2020 й.	2021 й.
1.	“Чирчиқ гўшт-сут савдо” МЧЖ	25,1	26 495,5	12 064,1	3 558,09	2 859,5	3 221,9
2.	“Учкўрғон ёғ-мой” АЖ	51,7	79 631,1	86 657,8	124976,0	188 038,3	53 271,2
3.	“Қарши ёғ экстракция” АЖ	51	77 209,2	71 916,1	43 202,3	45 687,8	43 668,1
4.	“Косон ёғ экстракция” АЖ	51	109048,0	124134,3	104059,4	85 942,2	43 152,7
5.	“Самарқандмармар” АЖ	6,9	1 137,3	1 434,1	1 247,50	892,0	3 629,0
6.	“Ипак йўли-Туризм инвест МЧЖ	39	28 747,9	58 186,9	76598,75	22 083,9	39 350,3
7.	“Янгиободузум сервис” МЧЖ	93,5	429,0	186,0	–	2 608,8	0,1
8.	“Иссиқликкуваттаъмир” МЧЖ	51,0	666,3	9 939,4	2408,18	681,1	5 892,1
9.	“Наманган тола текстил” МЧЖ	51	44 762,7	50 525,4	85 520,9	136 126,5	78 513,9
10.	“Кўкон суперфосфат заводи” АЖ	95,5	27 574,1	67 798,7	63023,26	3 965,1	117550,3
11.	“Фарғона гўшт-сут савдо” АЖ	25	29 359,1	13 664,8	397,11	300,6	586,2
12.	“Шохруд” АЖ	51	18 630,4	72 664,4	46 068,5	99 187,9	140 870,9
13.	“Иштихоншароб савдо” МЧЖ	100	16 902,3	69 656,9	92 077,2	43 664,7	11 921,1

Давлат иштирокидаги корхоналарда молиялаштиришда устав фонди маблағларида такрор ишлаб чиқариш жараёнини ташкил қилиш орқали шакллантирилувчи маблағлар муҳим ўринга эга, бунда эса корхоналарнинг товар (хизмат, иш) айланмаси ҳам алоҳида аҳамиятга эга.

2-жадвал маълумотида кўра, турли хил хўжалик юритиш шаклидаги ва давлат улуши турлича бўлган давлат иштирокидаги корхоналарнинг товар айланмасида таҳлил қилинаётган корхоналар кесимида беқарорлик мавжудлигини кузатиш мумкин. Жумладан, “Чирчиқ гўшт-сут савдо” МЧЖ, “Иштихоншароб савдо” МЧЖ, “Фарғона гўшт-сут савдо” АЖ, “Иссиқликкуваттаъмир” МЧЖ, “Косон ёғ экстракция” АЖ, “Янгиободузум-сервис” МЧЖда товар айланмаси бир маромда амалга оширилмаганлигини, бу эса оқибатда бундай корхоналарнинг молиявий натижалар ҳам беқарор

⁹ 2020 йил 27 октябрдаги ПФ-6096-сон фармони ҳамда Ўзбекистон Республикаси Вазирлар Маҳкамасининг 2021 йил 29 мартдаги 2021 – 2025 йилларда давлат иштирокидаги корхоналарни бошқариш ва ислох қилиш стратегияси.

¹⁰ Ўзбекистон Республикаси Давлат активларини бошқариш агентлиги, Ўзбекистон Республикаси Давлат солиқ қўмитаси расмий маълумотлари ва корхона(ташкilot)ларнинг молиявий ҳисоботлари асосида муаллиф ҳисоб-китоби.

бўлишига олиб келган. Албатта бунга бир қатор сабаблар таъсир кўрсатган, аввало, бу бозорни сегментлаш жараёни етарлича ўрганилмаганлиги, товар истеъмолчиларининг молиявий ҳолати, қолаверса, сўнгги йилларда юз берган пандемия оқибатларида товарлар айланмаси камайишига олиб келган.

3-жадвал

“Когон ёғ экстракция заводи” АЖ бўйича 2021 йилда олинishi кўзда тутилган соф фойда ҳисоб-китоби таҳлили¹¹ (минг сўм)

Даромад ва харажатлар номи	Чорак				Йил
	I	II	III	IV	
Маҳсулот сотишдан тушган соф тушум	112 359 530	37 453 177	17 541 960	72 603 995	239 958 661
Сотилган маҳсулот таннари	105 614 714	35 809 831	16 423 004	70 052 568	227 900 117
Ялпи даромад	6 744 816	1 643 345	1 118 956	2 551 427	12 058 544
Давр харажатлари	1 686 043	1 530 881	995 626	1 854 648	6 067 199
Бошқа даромадлар	0	0	0	0	0
Асосий фаолиятдан олинган фойда (зарар)	5 058 772	112 464	123 330	696 779	5 991 345
Молиявий фаолиятдан олинган даромад	52 000	52 000	52 000	52 000	208 000
Молиявий фаолият харажатлари	2 250 000	0	0	0	2 250 000
Солиқ тўлагунга қадар фойда	2 860 772	164 464	175 330	748 779	3 949 345
Фойда солиғи	429 116	24 670	26 299	112 317	592 402
Соф фойда	2 431 656	139 795	149 030	636 462	3 356 944

3-жадвалга кўра, “Когон ёғ экстракция заводи” АЖ 2021 йилда учун тузилган бизнес-режасида соф фойда ҳисоб-китоби чораклар кесимида маҳсулот сотишдан соф тушум ҳажми 239 958 661 минг сўм, соф фойда ҳажми эса, 3356944 минг сўм бўлиши режалаштирилган. Шунингдек, корхонанинг асосий фаолиятдан олинган фойдаси чораклар кесимида ўрганилса, унинг энг катта улуш биринчи чоракка тўғри келган бўлиб, унинг йиллик ҳажми 5 991 345 минг сўм ташкил этиши режалаштирилган. Бу эса, корхона фаолиятининг асосий молиявий кўрсаткичлари биринчи чоракда шаклланиб, корхоналар бизнес-режани шакллантиришда эса бу ҳолатни ҳисобга олиши лозим.

¹¹ “Когон ёғ экстракция заводи” АЖ молиявий кўрсаткичлари асосида муаллиф томонидан тузилган.

Кучли томонлари	Заиф томонлари	Имкониятлари	Хавфли томонлари
Ишлаб чиқариш қуввати бўйича	Ишлаб чиқариш қуввати бўйича	Ишлаб чиқариш қуввати бўйича	Ишлаб чиқариш қуввати бўйича
Худудда ихтисослашуви бўйича монопол хусусиятига эга, давлат томонидан модернизация қилиш дастурларини амалга ошириш	Малакали кадрлар етишмаслиги, корхонанинг асосий фондларида эскириш улуши юқорилиги	Фойдани тақсимлашда ишлаб чиқариш қувватларини оширишга маблағ ажратиш имконияти мавжудлиги, рақамли иқтисодиётни жорий этиш	Техник кадрлар салоҳияти юқори эмаслиги, асбоб-ускуналар қийматининг муттасил ошиб бориши
Кучли томонлари	Заиф томонлари	Имкониятлари	Хавфли томонлари
Молиялаш тириш бўйича	Молиялаш тириш бўйича	Молиялаш тириш бўйича	Молиялаш тириш бўйича
Корхона маҳсулоти худудда монопол мавқега эга, маҳсулотга талаб юқорилиги ҳисобига юқори молиявий маблағга эга бўлиши мумкин	Ишлаб чиқариш қувватларидан етарли фойдалана олмаслик ҳисобига маҳсулот ишлаб чиқариш ва молиявий маблағларнинг камайиши, маркетинг стратегияси етарли эмаслиги	Корхонада рақамли иқтисодиётни жорий этиш ҳисобига ишлаб чиқариш харажатларини камайтириш, акциялар учун тўланувчи дивидендларнинг бир қисмини корхонада қолдириш имконияти	Жаҳон ҳўжалигидаги бекарорлик ҳисобига импорт маҳсулотлари нархи ошиши, четдан ёғ маҳсулотлари импорти купайиши ҳисобига маҳсулот реализациясининг камайиш хавфи

3-расм. “Когон ёғ экстракция заводи” АЖнинг ишлаб чиқариш қуввати ва фаолиятини молиялаштиришга таъсир этувчи омилларнинг SWOT таҳлили¹²

Иқтисодий фаолият билан шуғулланувчи корхоналар фаолиятини молиялаштиришда молиявий ресурсларнинг асосий манбаи бўлган ишлаб чиқариш қувватлари орқали молиялаштириш ҳолатининг SWOT таҳлилин амалга ошириш иқтисодий жиҳатдан муҳим аҳамиятга эга. Шундан келиб чиққанда, “Когон ёғ экстракция заводи” АЖнинг ишлаб чиқариш қуввати ва фаолиятини молиялаштиришга таъсир этувчи омилларнинг SWOT таҳлили далолат берадики, корхонанинг ишлаб чиқариш қувватларидан фойдаланишдаги омилли таҳлилларда корхонада қўшимча имкониятлардан самарали фойдаланиш учун етарлига имкониятлар мавжуд, ўз навбатида, ишлаб чиқариш қувватларидан самарали фойдаланиш корхона фаолиятини бир маромда молиялаштиришга моддий замин бўлиши мумкин.

¹² “Когон ёғ экстракция заводи” АЖ маълумотлари асосида муаллиф томонидан тузилган.

Албатта корхонанинг ишлаб чиқариш имкониятлари ва молиявий маблағларни бир маромда шаклланишида энергоресурсларнинг аҳамияти жуда каттадир. “Когон ёғ экстракция заводи” АЖнинг энергоресурслар (электр энергияси, газ, сув ва бошқа энергоресурслар) билан тўлик таъминланган бўлиб, энергоресурсларга харажатнинг маҳсулот(хизмат)лар таннархидаги улуши 4-5 %ни ташкил этади.

4-жадвал

Ўзбекистонда давлат иштирокидаги корхоналарда самарадорликнинг муҳим кўрсаткичларини жорий этиш ва унинг натижалари¹³

№	Йиллар	Қўлланилиш даражаси											
		Юқори		Етарли		Ўрта		Етарли эмас		Паст		Қониқарс из	
		Сони	%	Сони	%	Сони	%	Сони	%	Сони	%	Сони	%
1.	2019	857	46,3	158	8,5	206	11,1	305	16,5	107	5,8	219	11,8
2.	2020	802	43,0	196	10,5	231	12,4	277	14,9	125	6,7	232	12,5
3.	2021	606	30	128	6,3	156	7,7	191	9,5	65	3,2	871	43,2

4-жадвал маълумотларига кўра, 2019-2021 йилларда давлат иштирокидаги корхоналар томонидан самарадорликнинг муҳим кўрсаткичларини жорий этиш ва унинг натижалари далолат берадики, бу кўрсаткичнинг жорий этилиши қониқарсиз деб баҳоланган корхоналар сони 2019 йилдаги 219 тадан 2021 яқунлари бўйича 652 тага ошиб, 871 тани ташкил қилган, аксинча, паст деб баҳоланган кўрсаткичда эса, ҳолат яхшиланган, яъни 107 тадан 65 тага тушган, худди, шунингдек, қўлланилиши ўрта, яхши ва юқори деб баҳоланганлар сонидан ҳам таҳлил қилинаётган йиллар кесимида камайиш содир бўлган.

Охирги учта кўрсаткични жорий этиш умумий кўрсаткичдаги салмоғининг камайиб бориши, бу борада ҳали етарлича муаммолар мавжудлигидан далолат беради, ҳамда республикаимиз корхоналарида самарадорликнинг муҳим кўрсаткичлари қўлланилиши 5 йиллик тажрибага эга бўлса-да, бу жараённинг амал оширилиш ҳолати қониқарли эмас.

“Кварц” АЖнинг 2021 йил учун корхона самарадорлигининг асосий кўрсаткичлари корхона ижро этувчи органи фаолияти самарадорлигини аниқлашга хизмат қилган ҳолда асосий самарадорликнинг муҳим кўрсаткичлари йиғинди кўрсаткичи 80,3 бални, қўшимча самарадорликнинг муҳим кўрсаткичлари йиғинди кўрсаткичи 134,7 бални ва ўртача кўрсаткич 107,5 бални ташкил этганлигини кузатиш мумкин. Бу эса, амалдаги

¹³ Ўзбекистон Республикаси Давлат активларини бошқариш агентлиги маълумотлари асосида тузилган.
<https://kpi.davaktiv.uz/site/uz/kpi>.

талабларга кўра акциядорлик жамиятининг молиявий фаолияти даражасини яхши деб баҳолашга асос бўлади.

5-жадвал

“Кварц” АЖда 2021 йил учун кўшимча самарадорликнинг муҳим кўрсаткичлари таҳлили¹⁴

№	Кўрсаткичлар	Салмоғи	Прогноз (мақсадли) кўрсаткичи 2020 йил	Ҳақиқий кўрсаткич 2020 йил	Бажарилиш фоизи	СМК
	А	В	С	Д	Е	F=ЕxВ/100
1.	Асосий воситаларнинг эскириш коэффициенти	10	0,68	0,73	93,2	9,3
2.	Асосий воситаларнинг янгиланиш коэффициенти	8	0,2	0,013	6,6	0,5
3.	Меҳнат унумдорлиги	20	87 423	132 909	152,0	30,4
4.	Фондлар самарадорлиги	15	3,06	5,23	171,0	25,6
5.	Ишлаб чиқариш қувватларидан фойдаланиш коэффициенти	20	1,0	1,0	100,0	20,0
6.	Энергиясамарадорлик (энергияга сарфланган харажатларни маҳсулот таннархига нисбатан)	7	0,23	0,219	104,9	7,3
7.	Ходимлар малакасини ошириш харажатлари, ҳисобда бир ходимга нисбатан	5	12 421	54 736	440,7	22,0
8.	Кадрлар кўнимсизлиги самарадорлиги	5	0,99	0,98	101,0	5,1
9.	Экспорт параметлари кўрсаткичлари бажарилиши (пул оқимларига % да)	10	87,3	125,1	143,3	14,3
	Жами:	100				134,7

Диссертация ишининг учинчи боби “Давлат иштирокидаги корхоналарни молиялаштиришни такомиллаштириш йўналишлари” деб номланган бўлиб, унда давлат иштирокидаги корхоналарни молиялаштириш ва уларнинг молиявий активларини баҳолашнинг хориж тажрибаси ўрганилган, давлат иштирокидаги корхоналарни молиялаштириш жараёнида муаммоларнинг мазмун-моҳияти ва уларнинг келиб чиқиш сабаблари кўрсатиб берилган, бу каби муаммоларнинг ечимлари билан боғлиқ ҳамда мавжуд молиялаштириш жараёнини янада такомиллаштириш юзасидан илмий-амалий тавсиялар ишлаб чиқилган.

¹⁴ “Кварц” АЖ молиявий кўрсаткичлари асосида муаллиф томонидан ҳисоблаб чиқилган.



4-расм. Давлат ва унинг иштирокидаги корхоналарни молиялаштиришдаги муаммо йўналишлари¹⁵

Давлат корхоналари бошқа хўжалик юритувчи субъектлар сингари, ўз ташкилий-ҳуқуқий шакли жиҳатдан умумий тартибга эга бўлсада, аммо, уларнинг фаолиятини молиялаштириш ўзига хос тартибга эга бўлади, унинг молиявий манбалари, маҳсулотларни таннархини аниқлаш, фойда нормаларини белгилаш, давлатнинг молиявий активлари сифатидаги қуйилмалардан олинган даромадлар, дивидендларни тақсимлаш ҳамда тасарруф этиш жиҳатдан анча фарқ қилади.

Келтирилган 4-расм маълумотларида акс эттирилган давлат иштирокидаги корхоналарнинг молиявий фаолияти, жумладан молиялаштириш жараёнидаги муаммолардан ташқари яна бир қатор муҳим муаммолар ҳам мавжудки, улар жумласига бу турдаги корхоналарда дивиденд сиёсатини ишлаб чиқиш ва амалга ошириш, уларда молиявий бошқарувни амалга ошириш, самарадорликнинг муҳим кўрсаткичларини жорий этиш,

¹⁵ Муаллиф томонидан тузилган.

корхоналарни молиявий соғломлаштириш йўналишида бир қатор муаммолар уларда молиялаштириш механизмларининг тўлақонли ишлашига тўсқинлик қилиб келмоқда.

Амалга оширилган тадқиқотлар асосида умумий хулосаларнинг мазмуни шундан иборатки, республикада давлат корхоналарини молиялаштириш механизмларини такомиллаштириш борасида олиб борилаётган ислохотларнинг шиддатини оширишни тақозо этади. Давлат ва унинг иштирокидаги корхоналарни молиялаштириш механизмида, муаллифнинг фикрича, қуйидагиларга алоҳида эътибор қаратиш лозим:

Биринчидан, давлат ва унинг иштирокидаги корхоналарга бошқаришнинг корпоратив бошқарув тамойилларини жорий этишда ваколатли органлар фаолиятини кучайтириш, уни мувофиқлаштиришнинг аниқ механизмларини белгилаш лозим.

Иккинчидан, давлатнинг табиий монополияларга қўйган барча, жумладан молиявий активларидан оладиган даромадларини аниқлаш ва шаффофлаштиришни йўлга қўйиш, молиявий активларни жойлаштиришдан олинган даромадларни давлат бюджетига жалб этишнинг аниқ механизмларини белгилаш керак.

Учинчидан, давлат иштирокидаги корхоналардан дивидендларни ҳисоблаш ва уларни давлат бюджетига жалб этишнинг қонуности ҳужжатларини қайта кўриб чиқиш зарур.

Тўртинчидан, табиий монополия сифатида фаолият юритувчи ва уларнинг хизматлари ижтимоийлигидан келиб чиқиб, бу турдаги давлат корхоналарига тикланиш ва тараққиёт фондидан субсидиялар ажратиш механизминини жорий этиб бориш керак, чунки бу турдаги давлат корхоналари фаолияти асосан фуқароларга хизмат қилади, бундай молиялаштириш шаклини жорий этиш орқали аҳолини ижтимоий ҳимоя қилиш имконияти юзга келади.

Ўзбекистонда давлат ва унинг иштирокидаги корхоналарни молиялаштириш механизмларидаги муҳим муаммолар давлатнинг молиявий активлари учун олинадиган дивидендларни ҳисоблаш ва уни давлат манфаатлари учун ундириш тартибидаги муаммолар ҳисобланади.

Юқоридаги муаммоларни бартараф этиш ва давлат улуши бўйича дивидендларни ҳисоблаш ва мониторинг тизимини яратиш учун қуйидагилар таклиф этилади:

Биринчидан, акциядорларнинг дивидендлар олишга тенг ҳуқуқларини таъминлаш зарур.

Иккинчидан, Молия вазирлигига давлат иштирокидаги корхоналар томонидан давлат улушига дивидендларни тўғри ва тўлиқ ҳисоблаш, улар ҳисобини юритиш ва ундириш вазифаларини юклаш ҳамда Молия вазирлигининг марказий аппарати ва ҳудудий бошқармаларида давлат солиқ хизмати органларининг штат бирликларини қисқартириш ҳисобига ходими 30 нафардан иборат тегишли бошқармаларни ташкил этиш. Чунки 1997-2018

йилларда дивиденд масалалари Молия вазирлиги томонидан мувофиқлаштирилган бўлиб, ҳуқуқий жиҳатдан тартибга солинган эди.

Давлат иштирокидаги корхоналар молиявий фаолияти самарадорлигини таъминлаш, уларни бир маромда молиялаштиришга тўсқинлик қилаётган тизимли муаммолар моҳияти юқорида айтиб ўтилган эди. Ана шуларнинг илмий-назарий ечимлари сифатида қуйидаги: айрим акциядорлик жамиятларини бошқаришда давлат иштирокининг махсус ҳуқуқ-олтин акцияни миллий иқтисодиётда устувор аҳамият касб этувчи акциядорлик жамиятлари кесимида бекор қилиш, давлатнинг мулкдор (акциядор, иштирокчи, муассис) функциялари ва тартибга солувчи функцияларини унинг молиявий аралашувини камайтириш мақсадида ажратиб қўйиш, уларнинг тижорат ва нотижорат мақсадларини белгилаш, бу корхоналарнинг инвестиция лойиҳаларига давлат кафиллигини бериш амалиётидан аста-секин воз кечиш, уларнинг фаолиятини асосан бизнес-режа асосида молиявий бошқаришни амалга ошириш мақсадга мувофиқ.

Давлат улушига эга акциядорлик жамиятлари ва бошқа хўжалик юритувчи субъектларда молиялаштириш механизмларини янада такомиллаштириш мақсадида бу турдаги корхоналарда уларнинг фаолияти самарадорлигини баҳолаш мезонларини жорий этиш, бунда “Асосий ва қўшимча самарадорликнинг муҳим кўрсаткичлари” ва “Самарадорликнинг йиғинди кўрсаткич”ларидан фойдаланиш ҳамда мазкур кўрсаткичлар асосида корхоналарнинг бошқарув, молиявий бошқарув самарадорлигига баҳо бериш асосида уларнинг молиявий фаолиятини тартибга солиш лозим деган илмий ҳулоса ва таклиф ишлаб чиқилди.

Бундан ташқари, муаллифнинг фикрича, давлат улушига эга корхоналар томонидан қабул қилинаётган бизнес-режаларни молиявий соғломлаштириш бўйича белгиланган нормативлар билан зарур боғлиқликни таъминлаш мақсадида улар фаолиятининг молиявий-иқтисодий таҳлилинини жорий қилиш, таҳлилнинг иқтисодий таваккалчилик ва иқтисодий ночорлик аломатларини аниқлаш ҳамда келгусида молиявий соғломлаштириш, давлат активларини сотиш ёки банкротлик таомилини қўллаш бўйича таклифлар тайёрлашга хизмат қилиши, бу жараёнда давлат иштирокидаги корхоналарнинг молиявий-иқтисодий ҳолатини таҳлил қилиш учун маълумотларни тақдим этиш тартибларини аниқ белгилаш мақсадга мувофиқ. Чунки бунинг натижасида давлат иштирокидаги корхоналардаги молиявий беқарор корхоналарни ўз вақтида аниқлаш ва уларнинг фаолиятини молиявий соғломлаштириш ишларини самарали ташкил этишга хизмат қилади.

Давлат иштирокидаги корхоналарни молиялаштиришда муҳим йўналишлардан бири, албатта давлатнинг корхоналарга йўналтирган молиявий активларидан улуш сифатида олган қисмини давлатнинг пул фондларига (давлат бюджетига) ажратиш тартиби ҳисобланади. Аввалги бандларда ўтказилган таҳлилларга таянган ҳолда, муаллифнинг фикрича, давлат корхоналари ҳамда устав капиталида 50 фоиз ва ундан ортиқ давлат улуши мавжуд юридик шахслар томонидан йил якунлари бўйича ўз соф

фойдасининг 50 фоизидан кам бўлмаган миқдорда Ўзбекистон Республикаси Давлат бюджетига мос равишда ажратмалар қилиш ва унинг ҳуқуқий асослари сифатида давлат улуши бўйича дивидендлар ҳисобланиш тартибини жорий этиш лозим. Бу эса, давлат иштирокидаги корхоналарда соф фойдани адолатли тақсимлаш, уларда дивиденд сиёсатини оптимал амалга ошириш, давлатнинг молиявий активларидан самарадорликни ошириш ҳамда давлат бюджетига қўшимча захира маблағларни жалб этишга олиб келади.

ХУЛОСА

Илмий тадқиқот иши доирасида амалга оширган тадқиқотлар натижаси ўлароқ бир қатор илмий хулосалар шакллантирилди ҳамда илмий-амалий ва назарий таклифлар ишлаб чиқилди:

1. Иқтисодиётни давлат томонидан бошқаришга оид назарияларга кўра, давлатнинг иқтисодиётга аралашуви сақланиб қолади, аммо унинг улуши жуда кам доирада бўлиш керак, бироқ мулкчилик шакллари бўйича иқтисодий фаолият юритишда давлат мулкидаги корхоналар мавжудлиги ҳам иқтисодий, ҳам ижтимоий зарурат сифатида юзага келади. Давлат корхоналари бошқа хўжалик юритувчи субъектлар сингари, ўз ташкилий-ҳуқуқий шакли жиҳатидан умумий тартибга эга бўлса-да, уларнинг фаолиятини молиялаштириш ўзига хос тартибга эга бўлади, унинг молиявий манбалари, молиявий ресурслари ҳаракати, маҳсулотлар таннархини аниқлаш, фойда нормаларини белгилаш, давлатнинг молиявий активлари сифатидаги қўйилмалардан олинган даромадлар, дивидендларни тақсимлаш ҳамда тасарруф этиш жиҳатидан анча фарқ қилади.

2. Ўзбекистонда давлат иштирокидаги корхоналарнинг аксарияти монопол хусусият ва мавқеини сақлаб қолган, бу эса, уларга молиявий маблағларни эркин ва қулай жалб этиш имкониятини беради, бундан ташқари уларда маҳсулотларни сотишга бозор топиш нисбатан кафолатланганлиги ҳам провардида молиявий устунлик беради, бу корхоналар асосан давлат мулкида ва унинг улушида бўлиши ҳам давлатнинг молиявий маблағларидан фойдаланиш, шунингдек, бюджет ва бошқа пул фондларидан кўпроқ маблағ олиш имкониятини юзага келтиради. Булар эса, давлат мулкига асосланган ва унинг иштирокидаги корхоналарни молиялаштириш тартиби ва механизмларининг ҳам ўзига хос хусусиятлари белгиланишида муҳим аҳамият касб этади.

3. Жаҳон иқтисодиётида сўнгги ўн беш йилликдаги молиявий тенденциялар кечиши аксарият давлатларда ўз миллий иқтисодиётида давлат ва унинг иштирокидаги корхоналарнинг иқтисодиётдаги мавқеини қайта кўриб чиқишга ундади, бу жараён ҳозир ҳам давлатнинг молиявий сиёсатида долзарб бўлиб қолмоқда. Давлат корхоналари бошқа хўжалик юритувчи субъектлар сингари, ўз ташкилий-ҳуқуқий шакли жиҳатдан умумий тартибга эга бўлса-да, уларнинг фаолиятини молиялаштириш ўзига хос тартибга эга бўлади, унинг молиявий манбалари, молиявий ресурслари ҳаракати, маҳсулотлар таннархини аниқлаш, фойда нормаларини белгилаш, давлатнинг

молиявий активлари сифатидаги қуйилмалардан олинган даромадлар, дивидендларни тақсимлаш ҳамда тасарруф этиш жиҳатидан анча фарқ қилади. Кейинги даврларда жаҳон амалиётида давлатнинг улушига корхоналарни молиялаштириш механизмларида давлат ўз молиявий активларидан самарали фойдаланиш асосий йўналишлардан бири этиб белгиланганини кузатиш мумкин.

4. Давлат объектларини “ноль” харид қийматида сотиш амалиётини бекор қилиш, бу турдаги корхоналарни трансформация қилиш, уларда корпоратив бошқарув ва молиявий аудитни жорий этиш, давлат иштирокидаги корхоналарнинг соф активлари манфий бўлган тақдирда, корхона устав капитали миқдорида белгилаш бугунги кунда давлат унитар корхоналарини хўжалик жамиятларига ўзгартириш жараёнидаги ташкилий-молиявий муаммоларни бартараф этиш, бундай корхоналарнинг трансформациялашув жараёни самарадорлигини таъминлашга хизмат қилади.

5. Давлат иштирокидаги корхоналар томонидан ҳомийлик ва бошқа беғараз ёрдамлари доирасида ҳукумат ҳужжатларига асосан йўналтирилувчи маблағларнинг қонунчилик ҳужжатларида белгиланган миқдоридан ортиқ қисмини давлат улуши бўйича дивидендлар сифатида тан олган ҳолда, бундай дивидендларни давлат бюджетига тўлашда ушлаб қолиш ҳамда бизнес-режа кўрсаткичлари бажарилиши бўйича уларнинг молия-хўжалик фаолияти яқунларини баҳолашда эътиборга олиш улар томонидан кўрсатилаётган ҳомийлик фаолиятини рағбатлантириш механизми орқали бу турдаги корхоналарда молиявий маблағларни тўғри бошқариш, уларнинг мамлакат иқтисодиётига инновацион ва ижтимоий аҳамияти кучайишига олиб келади.

6. Республикамиздаги айрим акциядорлик жамиятларини бошқаришда давлат иштирокининг махсус ҳуқуқ-олтин акцияни миллий иқтисодиётда устувор аҳамият касб этувчи акциядорлик жамиятлари кесимида бекор қилиш, давлатнинг мулкдор (акциядор, иштирокчи, муассис) функциялари ва тартибга солувчи функцияларини унинг молиявий аралашувини камайтириш мақсадида ажратиб қўйиш, уларнинг тижорат ва нотижорат мақсадларини белгилаш, бу корхоналарнинг инвестиция лойиҳаларига давлат кафилигини бериш амалиётидан аста-секин воз кечиш, уларнинг фаолиятини асосан бизнес-режа асосида молиявий бошқаришни амалга ошириш давлат иштирокидаги корхоналарнинг молиявий фаолиятини самарали бошқариш имконини яратади.

Бу турдаги корхоналарда уларнинг фаолияти самарадорлигини баҳолаш мезонларини жорий этиш, бунда “Асосий ва қўшимча самарадорликнинг муҳим кўрсаткичлари” ва “Самарадорликнинг йиғинди кўрсаткич”ларидан фойдаланиш ҳамда мазкур кўрсаткичлар асосида корхоналарнинг бошқарув, молиявий бошқарув самарадорлигига баҳо бериш асосида уларнинг молиявий фаолиятини тартибга солиш ўз молиявий самарасига эга.

7. Давлат улушига эга корхоналар томонидан қабул қилинаётган бизнес-режаларни молиявий соғломлаштиришнинг белгиланган нормативлар билан зарур боғлиқлигини таъминлаш, улар фаолиятининг молиявий-иқтисодий

таҳлилини жорий этиш, таҳлилнинг иқтисодий таваккалчилик ва иқтисодий ночорлик аломатларини аниқлаш ҳамда келгусида молиявий соғломлаштириш, давлат активларини сотиш ёки банкротлик таомилини қўллаш давлат иштирокидаги корхоналардаги молиявий беқарор корхоналарни ўз вақтида аниқлаш ва улар фаолиятини молиявий соғломлаштириш ишларини самарали ташкил этишга хизмат қилади.

8. Давлат корхоналари ҳамда устав капиталида 50 фоиз ва ундан ортиқ давлат улуши мавжуд бўлган юридик шахслар томонидан йил якунлари бўйича ўз соф фойдасининг 50 фоизидан кам бўлмаган миқдорда Ўзбекистон Республикаси Давлат бюджетига тегишли равишда ажратмалар қилиш ва унинг ҳуқуқий асослари сифатида давлат улуши бўйича дивидендлар ҳисобланиш тартибини жорий этиш давлат иштирокидаги корхоналарда соф фойдани адолатли тақсимлаш, уларда дивиденд сиёсатини оптимал амалга ошириш, давлатнинг молиявий активларидан самарадорликни ошириш ҳамда давлат бюджетига қўшимча захира маблағларни жалб этишга олиб келади.

**НАУЧНЫЙ СОВЕТ DSc.03/10.12.2019.I.16.01 ПО ПРИСУЖДЕНИЮ
УЧЕНЫХ СТЕПЕНЕЙ ПРИ ТАШКЕНТСКОМ ГОСУДАРСТВЕННОМ
ЭКОНОМИЧЕСКОМ УНИВЕРСИТЕТЕ**

**ТАШКЕНТСКИЙ ГОСУДАРСТВЕННЫЙ ЭКОНОМИЧЕСКИЙ
УНИВЕРСИТЕТ**

ФАЙЗИЕВА НИЛУФАР ШУХРАТ КИЗИ

**СОВЕРШЕНСТВОВАНИЕ МЕХАНИЗМОВ ФИНАНСИРОВАНИЯ
ПРЕДПРИЯТИЙ С ГОСУДАРСТВЕННЫМ УЧАСТИЕМ**

08.00.07 – Финансы, денежное обращение и кредит

АВТОРЕФЕРАТ

диссертации доктора философии (PhD) по экономическим наукам

Ташкент – 2022

Тема диссертации доктора философии (PhD) зарегистрирована под номером В2019.2.PhD/Iqt1079 в Высшей аттестационной комиссии при Кабинете Министров Республики Узбекистан.

Диссертация выполнена в Ташкентском государственном экономическом университете.

Автореферат диссертации на трех языках (узбекский, русский, английский (резюме)) размещен на веб-странице Научного совета (www.tsue.uz) и информационно - образовательном портале «ZiyoNET» (www.ziyo.net).

Научный руководитель: **Худойкулов Садирдин Каримович**
доктор экономических наук, профессор

Д

Официальные оппоненты: **Тошмуродова Бувсара Эгамовна**
доктор экономических наук, профессор
Гадоев Сухроб Жумакулович
доктор философии (PhD) по экономическим наукам

Ведущая организация: **Академия государственного управления при Президенте Республики Узбекистан**

Защита диссертации состоится в _____ часов «__» _____ 2022 г. на заседании Научного совета DSc.03/30.12.2020.I.16.01 по присуждению ученых степеней при Ташкентском государственном экономическом университете. Адрес: 100066, город Ташкент, ул. Ислама Каримова, д. 49. Тел: (99871) 239-28-72; факс: (99871) 239-43-51; e-mail: info@tsue.uz.

С диссертацией можно ознакомиться в Информационно-ресурсном центре Ташкентского Государственного экономического университета (зарегистрирована под номером _____). Адрес: 100066, город Ташкент, ул. Ислама Каримова, д.49. Тел.: (99871) 239-28-72, факс: (99871) 239-43-51; e-mail: info@tsue.uz.

Автореферат диссертации разослан «__» _____ 2022 года.
(реестр протокола рассылки №__ от «__» _____ 2022 года.

М.П.Эшов

Председатель научного совета по присуждению ученых степеней,
д.э.н., профессор

У.В.Гафуров

Секретарь научного совета по присуждению ученых степеней,
д.э.н., профессор

Н.Ш. Хажимуратов

Заместитель председателя научного семинара при научном совете по присуждению ученых степеней,
д.э.н., профессор

ВВЕДЕНИЕ (аннотация диссертации доктора философии (PhD))

Актуальность и востребованность темы диссертации. В мире в условиях глобальной нестабильности усиливаются меры по повышению эффективности финансирования предприятий с государственным участием, являющихся одним из основных рычагов регулирования, имеющего стратегическое значение. По данным Международного валютного фонда, за последнее десятилетие в странах мира возросло социально-экономическое значение государства и предприятий с его участием, размер их активов в крупнейших компаниях мира превышает 45 триллионов долларов США, что составляет двадцать процентов совокупных активов предприятий.¹⁶ Если обратить внимание на практику таких стран, как США, Франция, Великобритания, Италия, входящих в большую семерку, то очевидно, что в этих странах и в 70-80-е годы прошлого века, и особенно начиная с периода глобального финансового кризиса, произошедшего в 2007-2008 годы, и даже на сегодняшний день усиливается политика увеличения доли государства в экономике. В одних случаях государство стремится держать под своим контролем крупные финансовые институты, такие как банки, страховые компании, горнодобывающая и перерабатывающая промышленность, нефтяная, химическая, фармакологическая отрасли, железные дороги, почтовые службы, а в других случаях усиливается процесс введения государственных финансовых активов.

Проводятся исследования по дальнейшему совершенствованию основ устойчивого развития мировой экономики, в том числе процессов финансирования предприятий с государственным участием. В этой связи приоритетными направлениями исследований являются внедрение эффективных источников финансирования предприятий с государственным участием, оценка уровня эффективного использования финансовых ресурсов, совершенствование методик, оценка эффективности использования финансовых ресурсов по каждому направлению, обеспечение участия частного сектора в финансировании государственных предприятий, расширение использования механизмов государственно-частного партнерства, внедрение цифровых технологий и платформ для обеспечения прозрачности процессов финансирования и использования бюджетных средств.

В Узбекистане реализуются комплексные меры, направленные на обеспечение эффективных механизмов финансирования деятельности предприятий с государственным участием. В этой связи важными направлениями являются совершенствование финансовой деятельности и внедрение финансового управления государственных предприятий, внедрение важных показателей эффективности, повышение эффективности дивидендной политики в корпоративных структурах, финансовое

¹⁶<https://www.imf.org/ru/publications/fm/issues/2020/04/06/fiscal-monitor-april-2020>

оздоровление предприятий. Определены такие задачи, как “повышение эффективности деятельности хозяйственных обществ и государственных унитарных предприятий с долей государства 50 и более процентов в уставном капитале, несмотря на то, что проводится ряд практических работ по сокращению государственного участия в экономике до разумного уровня и коренному улучшению инвестиционной среды”¹⁷. Последовательная и эффективная реализация данных задач позволит устранить организационные и финансовые проблемы в процессе преобразования государственных унитарных предприятий в хозяйственные общества, обеспечить эффективность процесса трансформации предприятий, создать в акционерных обществах службу “системы соответствия” (комплаенс), обеспечить совершенствование порядка отчислений и в государственный бюджет государственными предприятиями и соответствующими юридическими лицами из их чистой прибыли, а также порядка начисления дивидендов по государственной доле.

Данное диссертационное исследование в определенной степени способствует реализации задач, определенных в указах Президента Республики Узбекистан №УП-6096 “О мерах по ускорению реформированию предприятий с участием государства и приватизации государственных активов” от 27 октября 2020 года, №УП-5630 “О мерах по коренному совершенствованию системы управления государственными активами, антимонопольного регулирования и рынка капитала” от 14 января 2019 года, №УП-4947 “О Стратегии действий по дальнейшему развитию Республики Узбекистан” от 7 февраля 2017 года, постановлениях Кабинета Министров Республики Узбекистан №166 “Об утверждении стратегии управления и реформирования предприятий с государственным участием на 2021-2025 годы” от 29 марта 2021 года, №1013 “О мерах по коренному совершенствованию системы финансового оздоровления предприятий с государственным участием” от 14 декабря 2018 года, №207 “О внедрении критериев оценки эффективности деятельности акционерных обществ и других хозяйствующих субъектов с долей государства” от 28 июля 2015 года, а также других нормативно-правовых актах, относящихся к данной сфере.

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

Степень изученности проблемы. Многие зарубежные ученые, такие как Акмаева Р., Ансофф И., Балабанов И.Т., Баринов В. А., Харченко В., Бланк И.А., Боди Э., Большаков С.В., Боумэн К., Бочаров В.В., Брейли Р., Ван Хорн Дж., Виханский О.С., Глухов В.В., Жарковская Е.П., Ковалев А.И.,

¹⁷ Указ Президента Республики Узбекистан Ўзбекистон Республикаси №УП-4947 “О Стратегии действий по дальнейшему развитию Республики Узбекистан” от 7 февраля 2017 года

Ковалев В.В., Коласс Б., Кравченко К., Крейнина М.Н., Мескон М., Шим Дж. К., Сигел Дж.Г. проводили научные исследования, связанные с проблемами финансирования предприятий с государственным участием.¹⁸ В частности, если Ван Хорн Дж., Балабанов И.Т. изучали вопросы принципы и функции финансового управления на предприятиях, в том числе, государственных предприятиях, то в научных исследованиях В.В.Глухова, К.Кравченко, М.Мескона изучались проблемы управления денежными фондами на предприятиях с государственной долей участия, а в научных исследованиях И.А.Бланка и А.И.Ковалева рассматривались принципы финансирования в государственных предприятиях, а также проблемы того, каким должен быть подход государства. Также одним из узбекских ученых Бурхановым А.У. была осуществлена научная работа по факторам обеспечения финансовой устойчивости на предприятиях с участием государства и совершенствованию расчета используемых финансовых показателей, Б.Э.Ташмуродова проанализировала роль государства в регулировании экономики и состоянии финансовой политики государства на государственных предприятиях, а С.Э.Элмирзаев изучал сущность механизма корпоративного финансирования на предприятиях с государственным участием.¹⁹

Связь темы диссертации с планами научно-исследовательской работы высшего образовательного учреждения, где выполнена диссертация. Диссертационная работа выполнена в соответствии с планом научно-исследовательских работ Ташкентского государственного экономического

¹⁸ Акмаева Р. Менеджмент организаций на основе принятия новой управленческой парадигмы // Проблемы теории и практики управления . 2006. -№11.-С. 99-107., Ансофф И. Новая корпоративная стратегия. СПб. : ПитерКОМ, 1999. -416 с. - (Сер.«Теория и практика менеджмента»), Балабанов И. Т. Основы финансового менеджмента. Как управлять капиталом. М.: Финансы и статистика, 1995.,Баринов В. А., Харченко В. Л. Стратегический менеджмент : учебник. М.: ИНФРА-М, 2006. - 237 с. - (Учебники для программы МВА),Бланк И. А. Концептуальные основы финансового менеджмента. Киев : Ника-центр :Эльга, 2003. - 448 с., Боди Э. Финансы : пер. с англ. / Э. Боди, Р. К. Мертон. М. : Вильяме, 2000. - 248 с., Большаков С. В. Финансовая политика государства и предприятия : курс лекций. М. : Книжный мир, 2002. - 210 с., Боумэн К. Основы стратегического менеджмента : пер. с англ. М. : Банки и биржи : ЮНИТИ, 1997. - 243 с., Бочаров В. В. Современный финансовый менеджмент. СПб. : Питер, 2006. - 464 с., Брейли Р. Принципы корпоративных финансов : пер. с англ. / Р. Брейли, С. М. Майерс. М.: Олимп-Бизнес, 1997. - 654 с., Ван Хорн Дж. Основы управления финансами : пер. с англ. М. : Финансы и статистика, 1996. - 433 с., Виханский О. С. Стратегическое управление : учебник. 2-е изд., перераб. и доп. - М. : Гардарики, 1999. - 356 с., Глухов В. В. Финансовый менеджмент / В. В. Глухов, Ю. М. Бахрамов. -СПб.: Спец. лит., 1995. 243 с. Гольдштейн Г. Я. Стратегические аспекты управления НИОКР. Таганрог : ТРТУ, 2000. - С. 244.,Жарковская Е. П. Антикризисное управление : учебник / Е. П. Жарков-ская, В. Е. Бродский. М.: Омега-Л, 2004. - 336 с., Ковалев А. И. Анализ финансового состояния предприятия / А. И. Ковалев, В. П. Привалов. М.: Центр экономики и маркетинга, 2000.,Ковалев В. В. Введение в финансовый менеджмент. М.: Финансы и статистика, 2005. - 768 с., Коласс Б. Управление финансовой деятельностью предприятия. Проблемы, концепции и методы : учеб. пособие : пер. с фр. / под ред. проф. Я. В. Соколова. -М.: Финансы : ЮНИТИ, 1997. 297 с., Кравченко К. Особенности управления крупными промышленными компаниями // Проблемы теории и практики управления. 2007. - № 11. - С. 25-30.,Крейнина М. Н. Финансовый менеджмент. М. : Дело и сервис, 1998.258 с., Мескон М. Основы менеджмента : пер. с англ. / М. Мескон, М. Альберт, Ф. Хедоури. М. : Дело, 1995. - 701 с. Шим Дж. К., Сигел Дж. Г. Финансовый менеджмент. М.: Филинь, 1996. - 395с.

¹⁹Бурханов А.У. Основные факторы, влияющие на финансовую устойчивость промышленных предприятий.//Экономика и финансы.-2009.-№2.- с.12-15.; Тошмуродова Б.Э. Солиқлар воситасида иқтисодиётни бошқариш механизми. – Т.: Янги аср авлоди, 2002. – 128 б. Элмирзаев С.Э. Корпоратив молияни бошқаришда солиқ муносабатларини самарали ташкил этиш масалалари. Монография. Т.: “IQTISOD-MOLIYA”, 2017.-159 б.

университета в рамках фундаментальных исследований на тему ФМ-1 “Совершенствование научно-методических основ и методики обеспечения макроэкономической стабильности и прогнозирования социально-экономического развития в Узбекистане”.

Целью исследования является разработка предложений и рекомендаций по совершенствованию эффективных механизмов финансирования государственных предприятий.

Задачи исследования:

изучение теоретических основ финансирования предприятий с государственным участием;

определение государственного предпринимательства и его основных направлений;

изучение зарубежного опыта финансирования предприятий с государственным участием и разработка рекомендаций по применению его передового опыта в экономике Узбекистана;

анализ практики финансирования государственных предприятий в Узбекистане и формулировка научных выводов;

научный анализ механизмов применения основных показателей эффективности на предприятиях с государственным участием;

изучение процесса формирования бизнес-плана и отражения направлений финансирования на предприятиях с государственным участием;

выявление проблем, связанных с финансированием на предприятиях с государственным участием;

разработка научно-практических рекомендаций по совершенствованию практики финансирования предприятий с государственным участием.

Объектом исследования является финансовая деятельность предприятий с государственным участием, осуществляющих свою деятельность в Узбекистане.

Предметом исследования являются финансовые отношения, связанные с финансированием предприятий с государственным участием.

Методы исследования. В диссертации использовались общие методы научного познания: систематический анализ, анализ и синтез, индукция и дедукция, сравнительный и динамический анализ, сравнение, обобщение, статистическое наблюдение, сбор и группировка данных, методы расчета показателей обобщения.

Научная новизна исследования заключается в следующем:

обосновано устранение организационных и финансовых проблем в процессе преобразования государственных унитарных предприятий в хозяйственные общества и обеспечение эффективности процесса трансформации предприятий за счет упразднения практики покупки государственных объектов по “нулевой” стоимости;

обосновано предложение признать дивидендами на государственную долю размер средств, превышающий согласно законодательным документам сумму средств от спонсорской и иной безвозмездной помощи, направляемых

предприятиями с государственным участием на финансирование проектов социально-экономического развития страны в соответствии с документами вышестоящих органов управления и исполнительной власти;

внесено предложение об отмене специального права государственного участия (золотой акции) в управлении отдельными акционерными обществами по стратегическим направлениям, приоритетным для экономики страны;

обосновано введение порядка, согласно которому государственные предприятия и юридические лица с долей государства в их уставном капитале 50 и более процентов должны в установленном порядке осуществлять отчисления в Государственный бюджет и начисления дивидендов на государственную долю в размере не менее 50 процентов от чистой прибыли, полученной по итогам года.

Практические результаты исследования заключаются в следующем:

в целях дальнейшего совершенствования механизмов финансирования акционерных обществах и других хозяйствующих субъектах с участием государства указан механизм регулирования их финансовой деятельности на основе внедрения критериев оценки эффективности деятельности на предприятиях данного типа с использованием “Основных показателей основной и дополнительной эффективности” и “Совокупного показателя эффективности” и оценки эффективности управления и финансового управления предприятиями на основе данных показателей;

обоснована необходимость разделения функций собственника (акционера, участника, учредителя) и регулирующих функций государства, направленных на обеспечение эффективности финансового вмешательства государства в деятельность государства и предприятий, в которых оно имеет долю;

разработано предложение установить коммерческие и некоммерческие цели для предприятий с государственным участием, а также поэтапный отказ от государственных гарантий по их инвестиционным проектам;

обоснована необходимость управления государственными предприятиями и их активами на основе бизнес-плана, обеспечивающего долгосрочное развитие предприятия, выплату дивидендов и стабильную прибыль от его деятельности, реализующего коммерческие цели, направленные на обеспечение эффективной работы предприятий с государственным участием в рыночных условиях.

Достоверность результатов исследования. Достоверность результатов исследования обусловлена тем, что в процессе анализа результатов исследования были использованы официальные данные в виде финансово-экономических показателей Министерства финансов Республики Узбекистан, Государственного налогового комитета Республики Узбекистан, Государственного комитета Республики Узбекистан по статистике, Агентства по управлению государственными активами, предприятий с государственным участием, целесообразностью и научной обоснованностью использованных в

работе подходов и методов, внедрением в практику полученных выводов, предложений и рекомендаций Министерством финансов Республики Узбекистан.

Научная и практическая значимость результатов исследования.

Научная значимость результатов исследования объясняется тем, что они могут быть использованы для совершенствования механизмов финансирования предприятий с государственным участием, обеспечения финансовой устойчивости предприятий с государственным участием, разработки законодательных и нормативно-правовых актов, связанных с финансированием предприятий с государственным участием.

Практическая значимость результатов исследования заключается в возможности использования основных положений и выводов научного исследования при разработке механизмов финансирования предприятий с государственным участием, изучении значимости факторов, влияющих на финансирование предприятий с государственным участием, разработке мероприятий по финансированию государственных предприятий, при реализации проектов нормативно-правовых документов, связанных с их применением и совершенствованием.

Внедрение результатов исследования. На основе предложений и рекомендаций, разработанных по совершенствованию практики финансирования предприятий с государственным участием:

предложение по устранению организационных и финансовых проблем в процессе преобразования государственных унитарных предприятий в хозяйственные общества и обеспечение эффективности процесса трансформации предприятий за счет упразднения практики покупки государственных объектов по “нулевой” стоимости нашло своё отражение в указе Президента Республики Узбекистан №УП-6096 “О мерах по ускорению реформированию предприятий с участием государства и приватизации государственных активов” от 27 октября 2020 года (справка №06/04-01-01-37/1596 Министерства финансов Республики Узбекистан от 16 мая 2022 года). В результате внедрения данного предложения удалось еще больше упростить механизмы финансирования государства и предприятий с его участием, повысить эффективность финансового управления в них;

предложение признать дивидендами на государственную долю размер средств, превышающий согласно законодательным документам сумму средств от спонсорской и иной безвозмездной помощи, направляемых предприятиями с государственным участием на финансирование проектов социально-экономического развития страны в соответствии с документами вышестоящих органов управления и исполнительной власти, нашло своё отражение в постановлении Кабинета Министров Республики Узбекистан №166 “Об утверждении стратегии управления и реформирования предприятий с государственным участием на 2021-2025 годы” от 29 марта 2021 года (справка №06/04-01-01-37/1596 Министерства финансов Республики Узбекистан от 16 мая 2022 года). В результате достигнуто

эффективное использование финансовых ресурсов на государственных предприятиях, рациональное управление финансовыми ресурсами и дальнейшее совершенствование процедур финансирования на этих видах предприятий;

предложение об отмене специального права государственного участия (золотой акции) в управлении отдельными акционерными обществами по стратегическим направлениям, приоритетным для экономики страны нашло своё отражение в постановлении Кабинета Министров Республики Узбекистан №166 “Об утверждении стратегии управления и реформирования предприятий с государственным участием на 2021-2025 годы” от 29 марта 2021 года (справка №06/04-01-01-37/1596 Министерства финансов Республики Узбекистан от 16 мая 2022 года). В результате внедрения в практику данного предложения удалось достичь дальнейшего совершенствования методологической основы финансирования предприятий с государственным участием, осуществляющим деятельность в республике, а также правильного определения соответствующих стратегических целей;

предложение по внедрению порядка, согласно которому государственные предприятия и юридические лица с долей государства в их уставном капитале 50 и более процентов должны в установленном порядке осуществлять отчисления в Государственный бюджет и начисления дивидендов на государственную долю в размере не менее 50 процентов от чистой прибыли, полученной по итогам года, нашло своё отражение в Законе Республики Узбекистан “О Государственном бюджете Республики Узбекистан на 2021 год” (справка №06/04-01-01-37/1596 Министерства финансов Республики Узбекистан от 16 мая 2022 года). В результате внедрения данного предложения были достигнуты справедливое распределение чистой прибыли на предприятиях с государственным участием, оптимальная реализация дивидендной политики, повышение эффективности использования финансовых активов государства, привлечение дополнительных резервных средств в государственный бюджет.

Апробация результатов исследования. Результаты исследования были изложены и получили одобрение на 7 научно-практических конференциях, из которых 4 республиканские и 3 международные научно-практические конференции.

Опубликованность результатов исследования. Всего по теме диссертации опубликовано 13 научных работ, из них 5 статей в научных журналах, рекомендованных Высшей аттестационной комиссией Республики Узбекистан для публикации основных результатов докторских диссертаций, из которых 2 статьи в республиканских журналах и 3 статьи в зарубежных журналах.

Структура и объем диссертации. Структура диссертационной работы состоит из введения, трех глав, заключения, списка использованной литературы и приложений. Объем исследования составляет 138 страниц.

ОСНОВНОЕ СОДЕРЖАНИЕ ДИССЕРТАЦИИ

Во **Введении** диссертации обоснованы актуальность и значение исследования, определены его цель и основные задачи, объект и предмет диссертации, показано соответствие приоритетным направлениям развития науки и технологий в республике, обоснована научная новизна и изложены практические результаты, раскрыты научное и практическое значение полученных результатов, представлены данные о внедрении результатов исследования, а также приведены сведения об опубликованных работах и структуре диссертации.

В первой главе диссертации **“Научно-теоретические основы финансирования предприятий с государственным участием”** с научно-теоретической точки зрения изучены основы финансирования предприятий с государственным участием, государственное предпринимательство и его неразрывная связь с финансированием его деятельности. Согласно теориям государственного управления экономикой, вмешательство государства в экономику сохраняется, но его доля должна быть в очень небольших пределах, однако присутствие государственных предприятий в хозяйственной деятельности, основанной на формах собственности, проявляется как экономической и социальной необходимостью.

Хотя государственные предприятия, как и другие хозяйствующие субъекты, имеют общую схему своей организационно-правовой формы, однако финансирование их деятельности имеет специфический порядок, а его финансовые источники, движение финансовых ресурсов, определение себестоимости продукции, определение нормы прибыли, доходы, полученные от вложений в качестве финансовых активов государства, распределение и распоряжение дивидендами являются совершенно разными.

Распределение финансовых средств на государственных предприятиях или предприятиях с государственным участием и государственных унитарных предприятиях зависит не только от воли собственника как и на частных предприятиях, но осуществляется и на основании закона и связано с порядком распределения прибыли по финансовым результатам. В связи с этим различие между предприятиями с государственной и частной формами собственности основано на том, является ли основной целью получение прибыли или нет, во-вторых, наличием имущественной ответственности и законных полномочий при привлечении финансовых средств, в-третьих, распоряжением (распределением) окончательных финансовых результатов.

В свою очередь, источниками финансирования государственных унитарных предприятий являются имущество и средства, предоставленные государством, выручка от реализации продукции (услуг, работ), произведенной предприятием по заказу государства, целевые средства государственных и внебюджетных фондов, доходы от самостоятельной хозяйственной деятельности в производственных целях и прочие.

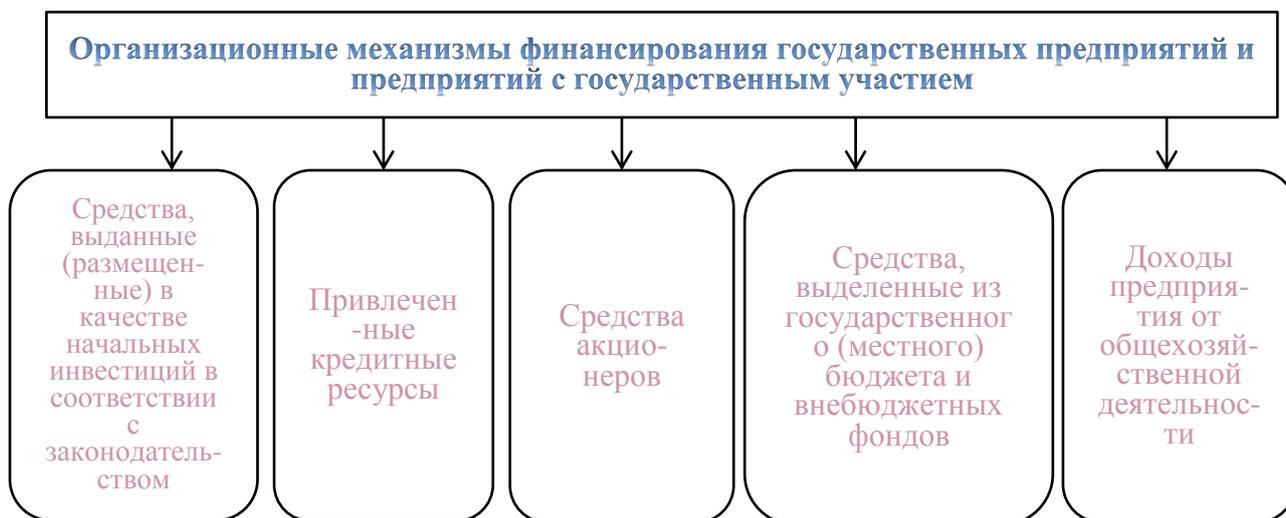


Рисунок 1. Организационные механизмы финансирования государственных предприятий и предприятий с государственным участием²⁰

В процессе финансирования предприятий любой формы на начальных этапах, т. е. при создании предприятия, основное значение имеют первичные финансовые средства. Под первичными средствами понимаются финансовые средства, генерируемые для формирования минимального размера его уставного фонда. Согласно действующему законодательству минимальные требования к уставному фонду государственного предприятия не определены, однако в соответствии с Положением о государственном предприятии, Уставом государственного предприятия указывается “минимальный размер уставного фонда предприятия, порядок и источники его формирования, порядок увеличения и уменьшения уставного фонда, условия распоряжения имуществом, доходами, порядок распределения (прибыли) и возмещения убытков, порядок формирования резервного фонда и иных фондов”²¹. Эти средства играют важную роль в создании элементов финансирования предприятий с государственным участием. Однако при формировании финансовых ресурсов предприятий с государственным участием первоначальные финансовые ресурсы оказывают большое влияние на состояние механизмов финансирования.

При формировании финансовых средств государственных предприятий и предприятий с его участием большую роль играют кредитные средства, привлеченные от кредитных организаций, финансовые средства, полученные обществами с ограниченной ответственностью от реализации ценных бумаг, целевые средства из государственного (местного) бюджета и внебюджетных фондов государственных предприятий, имеющих исключительно важно

²⁰Разработано автором.

²¹“ПОЛОЖЕНИЕ о государственных предприятиях”, утвержденное постановлением Кабинета Министров Республики Узбекистан от 16 октября 2006 года № 215 “О мерах по обеспечению эффективного управления предприятиями с государственной долей в уставном фонде и учета государственного имущества на необходимом уровне” <http://www.lex.uz/>.

значение для национальной экономики, а также прибыль, полученная по итогам своей экономической деятельности.



Рисунок 2. Элементы финансирования государственных предприятий и предприятий с государственным участием²²

Элементы финансирования государственных предприятий и предприятий с его долей также имеют большое значение в механизмах финансирования. Обеспечение взаимозависимости данных элементов вытекает из основной цели предприятия по управлению финансами. Если основной целью предприятия является получение максимальной прибыли, то эти элементы финансирования будут соответствующим образом управляться и корректироваться в соответствии с порядком финансирования. Как мы отмечали выше, цель получения прибыли не всегда может быть приоритетом во всех предприятиях, основанных на государственном имуществе.

На основе критического анализа приведенных выше теоретически обоснованных подходов к финансированию государственных предприятий и предприятий с государственной долей нам удалось разработать собственный авторский подход. По нашему мнению, "Финансы государственных предприятий и предприятий с государственным участием означают совокупность экономическо-финансовой деятельности предприятия, направленной на обеспечение бесперебойной работы предприятия в рыночных условиях, сохранение своего положения на рынке, организацию различных обязательных и добровольных фондов для достижения

²² Разработано автором.

поставленной перед ним цели, целевого и адресного расходования средств, обеспечение финансовых ресурсов для производственных процессов и управленческих затрат на предприятии, оптимальное управление денежными потоками на предприятии, а также обеспечение совместимости комплексных элементов финансового управления.

Во второй главе под названием **“Анализ механизмов финансирования предприятий с государственным участием”** проанализирована практика финансирования предприятий с государственным участием, а состояние выполнения финансового бизнес-плана, что считается важным в финансовой деятельности подобных предприятий, рассмотрено на примере конкретных предприятий. Кроме того, с научной точки зрения изучены основные показатели финансовой эффективности на предприятиях с государственным участием и ситуация с их применением, а также по результатам разработаны соответствующие выводы.

Таблица 1

Положение статуса государственных предприятий и предприятий с государственным участием в экономике Узбекистана²³
(по состоянию на 1 апреля 2022 года)

№	Вид государственных предприятий и предприятий с долей государства	Количество государственных предприятий и предприятий с долей государства	Всего предприятий или количество предприятий соответствующего вида	Доля от общего числа предприятий или количество предприятий соответствующего вида
1	Государственные предприятия	817	528929	0,15
2	Предприятия с государственным участием	2110	89 148	2,3
3	Акционерные общества	226	640	25,3
4	Общества с ограниченной ответственностью	1067	316 903	0,33

Данные таблицы показывают, что показатели доли государства в экономике Узбекистана очень низкие. Данный факт соответствует цели и задачам, определенным в указе Президента Республики Узбекистан №УП-6096 “О мерах по ускорению реформированию предприятий с участием государства и приватизации государственных активов” от 27 октября 2020 и в стратегии управления и реформирования государственных предприятий на 2021-2025 годы, утвержденной Кабинетом Министров Республики Узбекистан от 29 марта 2021 года, таких как “дальнейшее повышение эффективности деятельности хозяйственных обществ и государственных унитарных предприятий с долей государства 50 и более процентов в уставном капитале, сократить до разумного уровня участие государства в экономике, не допускать создания без достаточных оснований хозяйственных обществ и

²³Составлено автором на основе информации Агентства по управлению государственными активами Республики Узбекистан.

государственных унитарных предприятий с долей государства в размере 50 и более процентов в уставном капитале, а также не допускать предоставление льгот и преимуществ по сравнению с другими предприятиями соответствующих секторов и отраслей, обеспечение полного перехода государственных предприятий на рыночные условия, полное внедрение в их деятельность современных методов корпоративного управления”²⁴.

В финансировании предприятий с государственным участием большую роль играют средства, формируемые путем организации процесса воспроизводства за счет средств уставного фонда, а также особую роль играет оборот товаров (услуг, работ) предприятий.

Таблица 2

Анализ товарооборота в финансовом процессе предприятий с государственным участием в 2017-2021 годы²⁵ (млн. сумов)

№	Название предприятия	Доля государства (%)	Товарооборот				
			2017 г.	2018 г.	2019 г.	2020 г.	2021 г.
1	ООО “Чирчик гушт-сут савдо”	25,1	26 495,5	12 064,1	3 558,09	2 859,5	3 221,9
2	АО “Учкурган ёг-мой»	51,7	79 631,1	86 657,8	124976,0	188 038,3	153 271,2
3	АО “Карши ёг-экстракция”	51	77 209,2	71 916,1	43 202,3	45 687,8	43 668,1
4	АО “Косон ёг-экстракция”	51	109048,0	124134,3	104059,4	85 942,2	43 152,7
5	АО “Самарканд-мармар”	6,9	1 137,3	1 434,1	1 247,50	892,0	3 629,0
6	ООО “Ипак йўли-Туризм инвест”	39	28 747,9	58 186,9	76598,75	22 083,9	39 350,3
7	ООО “Янгиабд узум-сервис”	93,5	429,0	186,0	-	2 608,8	0,1
8	ООО “Иссиклик куват таъмир”	51,0	666,3	9 939,4	2408,18	681,1	5 892,1
9	ООО “Наманган тола текстиль”	51	44 762,7	50 525,4	85 520,9	136 126,5	78 513,9
10	АО “Кокандский суперфосфатный завод”	95,5	27 574,1	67 798,7	63023,26	3 965,1	117 550,3
11	АО “Фергана гушт-сут савдо”	25	29 359,1	13 664,8	397,11	300,6	586,2
12	АО “Шохруд”	51	18 630,4	72 664,4	46 068,5	99 187,9	140 870,9
13	ООО “Иштихан шароб савдо”	100	16 902,3	69 656,9	92 077,2	43 664,7	11 921,1

²⁴ Указ №УП-6096 от 27 октября 2020 года и Стратегия управления и реформирования государственных предприятий на 2021-2025 годы, утвержденная Кабинетом Министров Республики Узбекистан от 29 марта 2021 года.

²⁵ Расчеты автора на основе официальных данных Агентства по управлению государственными активами Республики Узбекистан и Государственного налогового комитета Республики Узбекистан, а также на основе финансовой отчетности предприятий (организаций).

Данные таблицы показывают, что в разрезе анализируемых предприятий наблюдается нестабильность товарооборота на предприятиях с различными формами хозяйственного ведения и с разной долей государства. В частности, товарооборот в ООО «Чирчик гушт-сут савдо», ООО «Иштихан шароб савдо», ООО «Фергана гушт-сут савдо», ООО «Иссиклик куват тамир», ООО «Косон ёг экстракция», ООО «Янгибад узум сервис» был осуществлен не на одинаковом уровне, что в конечном итоге привело к нестабильным финансовым результатам данных предприятий. Безусловно, на это повлиял ряд причин, в первую очередь, недостаточная изученность сегментации рынка, финансового положения потребителей товаров, а также снижение товарооборота в результате пандемии, произошедшей в последние годы.

Таблица 3

**Анализ расчета чистой прибыли в 2021 году для
АО «Каганский маслоэкстракционный завод»²⁶ (тысяч.сумов)**

Название доходов и расходов	Квартал				Год
	I	II	III	IV	
Чистая выручка от реализации продукции	112 359 530	37 453 177	17 541 960	72 603 995	239 958 661
Себестоимость реализованной продукции	105 614 714	35 809 831	16 423 004	70 052 568	227 900 117
Валовый доход	6 744 816	1 643 345	1 118 956	2 551 427	12 058 544
Расходы периода	1 686 043	1 530 881	995 626	1 854 648	6 067 199
Прочие доходы	0	0	0	0	0
Прибыль (убыток) от основной деятельности	5 058 772	112 464	123 330	696 779	5 991 345
Доход, полученный от финансовой деятельности	52 000	52 000	52 000	52 000	208 000
Расходы финансовой деятельности	2 250 000	0	0	0	2 250 000
Прибыль до уплаты налога	2 860 772	164 464	175 330	748 779	3 949 345
Налог на прибыль	429 116	24 670	26 299	112 317	592 402
Чистая прибыль	2 431 656	139 795	149 030	636 462	3 356 944

Из приведенной таблицы очевидно, что в бизнес-плане АО «Каганский маслоэкстракционный завод» на 2021 год расчет чистой выручки от реализации продукции за квартал составляет 239958661 тыс.сумов, а показатель чистой прибыли запланирован в размере 3356944 тыс.сумов. Кроме того, если рассматривать прибыль, полученную от основной деятельности предприятия в разрезе кварталов, то наибольшая ее доля пришлась на первый квартал, а ее годовой объем планируется в размере 5991345 тыс. сумов. Это означает, что основные финансовые показатели

²⁶ Разработано автором на основе финансовых показателей АО «Каганский маслоэкстракционный завод».

деятельности предприятия формируются в первом квартале, и предприятия должны учитывать этот фактор при разработке бизнес-планов.

Сильные стороны	Слабые стороны	Возможности	Угрозы
По производственной мощности	По производственной мощности	По производственной мощности	По производственной мощности
Реализация программ модернизации государством, обладающим монополией на специализацию в данной сфере	Недостаток квалифицированных кадров, высокая доля износа основных фондов предприятия	Наличие средств на увеличение производственных мощностей при распределении прибыли, внедрение цифровой экономики	Невысокий технический кадровый потенциал, постоянное удорожание оборудования
Сильные стороны	Слабые стороны	Возможности	Угрозы
По финансированию	По финансированию	По финансированию	По финансированию
Продукция предприятия занимает монопольное положение в данной сфере, может иметь высокие финансовые ресурсы в связи с высоким спросом на продукцию	Сокращение производства продукции и финансовых ресурсов из-за недостаточного использования производственных мощностей, недостаточность маркетинговой стратегии	Снижение себестоимости продукции за счет внедрения цифровой экономики на предприятии, возможность оставить часть дивидендов, выплаченных за акции предприятия	В связи с нестабильностью в мировой экономике, повышение цен на импортную продукцию, риск снижения реализации продукции из-за увеличения ввоза маслопродуктов из-за рубежа

Рисунок 3. SWOT-анализ факторов, влияющих на финансирование производственных мощностей и деятельности АО «Каганский маслоэкстракционный завод»²⁷

При финансировании деятельности предприятий, осуществляющих экономическую деятельность, большое экономическое значение имеет проведение SWOT-анализа состояния финансирования за счет производственных мощностей, являющегося основным источником финансовых ресурсов. Исходя из этого, SWOT-анализ факторов, влияющих на финансирование производственных мощностей и деятельности АО «Каганский маслоэкстракционный завод», показывает, что при факторном

²⁷Разработано автором на основе данных АО «Каганский маслоэкстракционный завод».

анализе использования производственных мощностей предприятия имеются достаточные возможности для эффективного использования дополнительных мощностей на предприятии, с другой стороны, эффективное использование производственных мощностей может быть материальной основой для финансирования деятельности предприятия.

Безусловно, значение энергетических ресурсов в одновременном формировании производственных возможностей и финансовых ресурсов предприятия очень велико. АО «Каганский маслоэкстракционный завод» полностью обеспечен энергоресурсами (электроэнергией, газом, водой и другими энергоресурсами), а доля энергоресурсов в себестоимости продукции (услуг) составляет 4-5 процентов.

Таблица 4

Выполнение важных показателей эффективности на предприятиях с участием государства в Узбекистане и его результаты²⁸

№	Год	Степень применения											
		Высокая		Достаточная		Средняя		Недостаточная		Низкая		Неудовлетворительная	
		Кол-во	%	Кол-во	%	Кол-во	%	Кол-во	%	Кол-во	%	Кол-во	%
1.	2019	857	46,3	158	8,5	206	11,1	305	16,5	107	5,8	219	11,8
2.	2020	802	43,0	196	10,5	231	12,4	277	14,9	125	6,7	232	12,5
3.	2021	606	30	128	6,3	156	7,7	191	9,5	65	3,2	871	43,2

Если рассматривать данные приведенной таблицы, то выполнение важных показателей эффективности предприятиями с государственным участием в 2019-2021 годах и их результаты свидетельствуют о том, что количество предприятий, у которых выполнение этого показателя было оценено как неудовлетворительное, увеличилось с 219 в 2019 году на 652 и к концу 2021 года составило 871 предприятие. Напротив, по показателю, оцененному как низкий, ситуация улучшилась, то есть данный показатель снизился с 107 до 65, а также по числу показателей, имеющих такие значения как средний, хороший и высокий в анализируемые годы, произошло уменьшение. Снижение веса последних трех показателей в общем показателе внедрения свидетельствует о том, что проблем в этом плане еще хватает, и хотя имеется 5-летний опыт использования важных показателей эффективности на предприятиях нашей республики, состояние реализации данного процесса оценивается как неудовлетворительное.

²⁸Составлено на основании информации Агентства по управлению государственными активами Республики Узбекистан. <https://kpi.davaktiv.uz/site/uz/kpi>.

Таблица 5

**Анализ основных показателей дополнительной эффективности
в АО “Кварц” в 2021 году²⁹**

№	Показатели	Удельный вес	Прогнозные (целевые) показатели на 2020 год	Фактический показатель на 2020 год	Процент выполнения	ОПЭ
	A	B	C	D	E	F=ExB /100
1	Коэффициент амортизации основных средств	10	0,68	0,73	93,2	9,3
2	Коэффициент обновления основных средств	8	0,2	0,013	6,6	0,5
3	Производительность труда	20	87 423	132 909	152,0	30,4
4	Эффективность фондов	15	3,06	5,23	171,0	25,6
5	Коэффициент использования производственных мощностей	20	1,0	1,0	100,0	20,0
6	Энергоэффективность (отношение затрат на энергию к себестоимости продукции)	7	0,23	0,219	104,9	7,3
7	Затраты на обучение сотрудников, в расчете на одного сотрудника	5	12 421	54 736	440,7	22,0
8	Эффективность текучести кадров	5	0,99	0,98	101,0	5,1
9	Выполнение показателей экспортных параметров (в % от денежных потоков)	10	87,3	125,1	143,3	14,3
10.	Всего:	100				134,7

В основных показателях эффективности предприятия на 2021 год АО “Кварц”, служащих для определения эффективности исполнительного органа предприятия, сводный показатель основных показателей эффективности составляет 80,3 балла, сводный показатель важных показателей дополнительной эффективности составляет 134,7 балла, а средний показатель равен 107,5 балла. Это является основанием для оценки того, что уровень финансовой деятельности акционерного общества находится на хорошем уровне в соответствии с действующими требованиями.

В третьей главе “**Направления совершенствования финансирования предприятий с государственным участием**” изучены зарубежный опыт финансирования предприятий с государственным участием и оценки их финансовых активов, сущность проблем, возникающих в процессе финансирования предприятий с государственным участием и их причины, разработаны пути решения подобных проблем, а также научно-практические

²⁹Рассчитано автором на основе финансовых показателей АО “Кварц”.

рекомендации по дальнейшему совершенствованию существующего процесса финансирования.



Рисунок 4. Направления проблем в финансировании государственных предприятий и предприятий с участием государства³⁰

Хотя государственные предприятия, как и другие хозяйствующие субъекты, имеют общий порядок в плане своей организационно-правовой формы, однако финансирование их деятельности имеет специфический порядок, его финансовые источники, определение себестоимости продукции, определение нормы прибыли, доходы, полученные от вложений в качестве финансовых активов государства, распределение и распоряжение дивидендами, различаются в значительной степени.

Финансовая деятельность предприятий с государственным участием, показанная на данных рисунка 4, помимо проблем в процессе финансирования, включает в себя ряд других важных проблем, в том числе разработку и реализацию дивидендной политики в подобных предприятиях, осуществление финансового управления в них, введение важных показателей эффективности, финансовое оздоровление предприятий и ряд проблем в

³⁰Разработано автором.

аналогичном направлении препятствуют полноценному функционированию в них механизмов финансирования.

На основании проведенного нами исследования можно отметить, что содержание общих выводов состоит в том, что необходимо повысить интенсивность проводимых в нашей республике реформ по совершенствованию механизмов финансирования государственных предприятий. На наш взгляд, в механизме финансирования государственных предприятий и предприятий с участием государства следует обратить особое внимание на следующие аспекты:

Во-первых, необходимо усилить деятельность компетентных органов по внедрению принципов корпоративного управления в государственные предприятия и предприятия с участием государства, определить конкретные механизмы их координации.

Во-вторых, необходимо открыть и сделать прозрачными все инвестиции государства в естественные монополии, в том числе доходы от финансовых активов, определить конкретные механизмы привлечения доходов от размещения финансовых активов в государственный бюджет.

Во-третьих, считаем необходимым пересмотреть нормативно-правовые документы по начислению дивидендов, получаемых от предприятий с государственным участием и привлечению их в государственный бюджет.

Во-четвертых, исходя из социального характера услуг государственных предприятий, необходимо ввести механизм выделения субсидий из фонда реконструкции и развития этим видам государственных предприятий, функционирующих как естественные монополии, поскольку деятельность этих видов государственных предприятий в основном обслуживает граждан, за счет введения подобной формы финансирования возникнет возможность социальной защиты населения.

Одной из важных проблем в механизмах финансирования государственных предприятий и предприятий с его участием в Узбекистане являются проблемы в порядке начисления дивидендов, полученных за финансовые активы государства, и взыскания их в пользу государства.

С целью устранения вышеуказанных проблем и создания системы расчета и мониторинга дивидендов по государственной доле предлагается следующее:

Во-первых, необходимо обеспечить равные права акционеров на получение дивидендов.

Во-вторых, возложение задач на Министерство финансов по правильному и полному начислению дивидендов на государственную долю предприятиями с государственным участием, учету и взысканию этих дивидендов, а также создание соответствующих управлений в составе 30 человек за счет сокращения штатных единиц в государственных органах налоговой службы в центральном аппарате и региональных управлениях Министерства финансов. Потому что в 1997-2018 годах вопрос о выплате

дивидендов координировался Министерством финансов и регулировался на законодательном уровне.

Сущность системных проблем, препятствующих финансированию предприятий с государственным участием в обеспечении эффективности их финансовой деятельности, была указана выше. Мы считаем целесообразными следующие научно-теоретические пути решения этих проблем: отмена специального права государственного участия в управлении некоторыми акционерными обществами - золотой акцией в разделе акционерных обществ, имеющих приоритетное значение в национальной экономике, разделение функций собственника (акционера, участника, учредителя) и регулирующих функций государства с целью уменьшения его финансового вмешательства, определение их коммерческих и некоммерческих целей, постепенный отказ от практики предоставления государственных гарантий под инвестиционные проекты данных предприятий.

В целях дальнейшего совершенствования механизмов финансирования в акционерных обществах и иных хозяйствующих субъектах с государственным участием ввести критерии оценки эффективности их деятельности на данных видах предприятий, в том числе с использованием "Основных показателей основной и дополнительной эффективности" и "Совокупные показатели эффективности", и на основании этих показателей управления предприятиями были разработаны научные выводы и предложения о необходимости регулирования их финансовой деятельности на основе оценки эффективности управления и финансового управления. Кроме того, на наш взгляд, с целью обеспечения необходимой взаимосвязи бизнес-планов, принимаемых предприятиями с государственной долей, с установленным нормативами по финансовому оздоровлению, внедрение финансово-экономического анализа их деятельности, выявление из анализа признаков экономического риска и экономической несостоятельности а также их дальнейшее финансовое оздоровление, применение продажи государственных активов или метода банкротства будет способствовать своевременному выявлению финансовой неустойчивых предприятий среди предприятий с государственным участием, а также эффективной организации работ по финансовому оздоровлению их деятельности. В результате появится возможность своевременного выявления финансово неустойчивых предприятий в составе предприятий с государственным участием и эффективной организации финансового оздоровления их деятельности.

Одним из важных направлений в финансировании предприятий с государственным участием является порядок отчисления доли государственных финансовых активов, направляемых предприятиям, в государственные денежные фонды (государственный бюджет). На наш взгляд, исходя из анализа, проведенного в предыдущих пунктах, считаем необходимым введение порядка, согласно которому государственные предприятия и юридические лица с долей государства в их уставном капитале 50 и более процентов должны в установленном порядке осуществлять

отчисления в Государственный бюджет Республики Узбекистан и начисления дивидендов на государственную долю в размере не менее 50 процентов от чистой прибыли, полученной по итогам года. Это приводит к справедливому распределению чистой прибыли на предприятиях с государственным участием, оптимальному проведению дивидендной политики, повышению эффективности использования государственных финансовых активов, привлечению дополнительных резервов в государственный бюджет.

ЗАКЛЮЧЕНИЕ

В результате исследования, проведенного в рамках нашей научно-исследовательской работы, сформулирован ряд научных выводов и разработаны научно-практические и теоретические предложения:

1. Согласно теориям государственного регулирования экономики, государственное вмешательство в экономику останется, но его доля должна быть очень небольшой, однако присутствие государственных предприятий в хозяйственной деятельности, основанной на формах собственности, выступает как экономическая, так и социальная необходимость. Хотя государственные предприятия, как и другие хозяйствующие субъекты, имеют общий порядок в плане своей организационно-правовой формы, однако финансирование их деятельности имеет специфический порядок, его финансовые ресурсы, движение финансовых ресурсов, определение себестоимости продукции, определение нормы прибыли, доходы, получаемые от вложений в виде финансовых активов государства, распределение и распоряжение дивидендами имеют существенные отличия.

2. В Узбекистане большинство предприятий с государственным участием сохраняют свой монопольный характер и статус, что дает им возможность свободно и легко привлекать финансовые ресурсы. Кроме того, им предоставляется относительная гарантия нахождения рынка сбыта своей продукции также дает им финансовое преимущество, и тот факт, что эти предприятия в основном принадлежат государству и имеют государственную долю, также создает возможность использования финансовых ресурсов государства, а также как получить больше средств из бюджета и других денежных фондов. И они приобретают важное значение при определении специфики порядка и механизмов финансирования предприятий на основе государственной собственности и с участием государства.

3. Финансовые тенденции последних пятнадцати лет в мировой экономике побудили большинство стран пересмотреть положение государства и предприятий с участием государства в своей национальной экономике, и этот процесс до сих пор актуален в финансовой политике государства. Хотя государственные предприятия, как и другие хозяйствующие субъекты, имеют общую схему своей организационно-правовой формы, однако финансирование их деятельности имеет

специфический порядок, его финансовые источники, движение финансовых ресурсов, определение себестоимости продукции, определение нормы прибыли, доходы, получаемые от вложений в виде финансовых активов государства, распределение и распоряжение дивидендами имеют существенные отличия. В последние годы в мировой практике можно наблюдать, что эффективное использование финансовых средств государства определяется как одно из основных направлений в механизмах финансирования предприятий с долей государства.

4. Отмена практики продажи государственных объектов по «нулевой» покупной цене, трансформация данного вида предприятий, введение в них корпоративного управления и финансового аудита, при отрицательных чистых активах предприятий с государственным участием определение размера уставного капитала предприятия на сегодняшний день в процессе преобразования государственных унитарных предприятий в хозяйственные общества способствует устранению организационно-финансовых проблем, обеспечению эффективности процесса трансформации подобных предприятий.

5. Признавая дивидендами на государственную долю размер средств, превышающий согласно законодательным документам сумму средств от спонсорской и иной безвозмездной помощи, направляемых предприятиями с государственным участием на финансирование проектов социально-экономического развития страны в соответствии с документами вышестоящих органов управления и исполнительной власти, удержание этих дивидендов в выплате в государственный бюджет и учет результатов своей финансово-хозяйственной деятельности в соответствии с выполнением показателей бизнес-плана, через определенный механизм поощрения спонсорской деятельности приведет к надлежащему управлению финансовыми средствами на предприятиях данного вида, усилению инновационной и социальной роли экономики страны.

6. В управлении некоторыми акционерными обществами в республике необходимость разделения функций собственника (акционера, участника, учредителя) и регулирующих функций государства, направленных на обеспечение эффективности финансового вмешательства государства в деятельность государства и предприятий, в которых оно имеет долю, определение для них коммерческих и некоммерческих целей, постепенный отказ от практики предоставления государственных гарантий инвестиционных проектов этих предприятий, осуществление финансового управления их деятельностью в основном на основе бизнес-планов, позволит эффективно управлять финансовой деятельностью предприятий с государственным участием.

Внедрение критериев оценки эффективности своей деятельности на предприятиях данного вида, в которых использование “Основных показателей основной и дополнительной эффективности” и “Совокупных показателей эффективности” и оценка эффективности управления и

финансового управления предприятий на основе этих показателей, принесет свой финансовый эффект.

7. Обеспечение необходимой взаимосвязи бизнес-планов, принимаемых предприятиями с государственной долей, с установленным нормативами по финансовому оздоровлению, внедрение финансово-экономического анализа их деятельности, выявление из анализа признаков экономического риска и экономической несостоятельности а также их дальнейшее финансовое оздоровление, применение продажи государственных активов или метода банкротства будет способствовать своевременному выявлению финансовой неустойчивых предприятий среди предприятий с государственным участием а также эффективной организации работ по финансовому оздоровлению их деятельности.

8. Внедрение порядка, согласно которому государственные предприятия и юридические лица с долей государства в их уставном капитале 50 и более процентов должны в установленном порядке осуществлять отчисления в Государственный бюджет Республики Узбекистан и начисления дивидендов на государственную долю в размере не менее 50 процентов от чистой прибыли, полученной по итогам года, приведет к справедливому распределению чистой прибыли на предприятиях с государственным участием, оптимальной реализации в них дивидендной политики, повышению эффективности использования финансовых активов государства и привлечению дополнительных резервных средств в государственный бюджет.

**SCIENTIFIC COUNCIL AWARDING OF THE SCIENTIFIC DEGREES
№DSc.03/10.12.2019.I.16.01 AT THE TASHKENT STATE UNIVERSITY
OF ECONOMICS**

TASHKENT STATE UNIVERSITY OF ECONOMICS

FAYZIEVA NILUFAR SHUKHRAT KIZI

**IMPROVING FINANCING MECHANISMS OF ENTERPRISES WITH
STATE PARTICIPATION**

08.00.07 – Finance, money circulation and credit

**ABSTRACT
of the dissertation of Doctor of Philosophy (PhD) in Economics**

Tashkent – 2022

The topic of doctoral dissertation (PhD) was registered under the number B2019.2.PhD/Iqt1079 at the Supreme Attestation Commission under the Cabinet of Ministers of the Republic of Uzbekistan.

The dissertation has been accomplished at the Tashkent State University of Economics.

The abstract of dissertation is posted in three languages (Uzbek, Russian and English (resume)) on the website of the Scientific Council (www.tsue.uz) and on the website of «Ziyonet» informational and educational portal(www.ziyonet.uz).

Scientific advisor: **Khudoykulov Sadirdin Karimovich**
Doctor of Economics, Associate Professor

Official opponents: **Tashmurodova Buvsara Egamovna**
Doctor of Economics, Professor

Gadoev Sukhrob Jumakulovich
Philosophy Doctor (PhD) on Economics

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

The defense of the dissertation will take place on _____ «__», 2022 at _____ at the meeting of the scientific council №DSc.03/10.12.2019.I.16.01 awarding for the scientific degrees at Tashkent State University of Economics. Address: 100066, Tashkent city, I.Karimov street, building 49, phone: +99871-239-28-72; fax: +99871-239-43-51, e-mail: info@tsue.uz

The doctoral dissertation (PhD) can be reviewed at the Information Resource Center of Tashkent State University of Economics (registered under the number _____). Address: 100066, Tashkent city, I.Karimov street, building 49, phone: +99871-239-28-72; fax: +99871-239-43-51, e-mail: info@tsue.uz

The abstract of dissertation sent out on «__» _____ 2022.
(mailing report № _____ on «__» _____ 2022).

M.P. Eshov
Chairman of the scientific council
for awarding scientific degrees,
Doctor of Economics, Professor

U.V. Gafurov
Secretary of the scientific council for
awarding scientific degrees, Doctor
of Economics, Professor

N.Sh. Khajimuratov
Deputy chairman of the scientific
seminar under the scientific council
for awarding scientific degrees,
Doctor of Economics, Associate
Professor

INTRODUCTION (abstract of the thesis of the Philosophy Doctor (PhD) on Economic Sciences)

The aim of the research work is to develop proposals and recommendations aimed at improving efficient mechanisms for financing state-owned enterprises.

The tasks of the research work are:

studying theoretical foundations of financing enterprises with state participation;

defining state entrepreneurship and its main focus areas;

studying foreign experience in financing enterprises with state participation and developing recommendations on the application of the advanced practices in the economy of Uzbekistan;

analyzing the practice of financing state-owned enterprises in Uzbekistan and developing scientific conclusions;

scientific analysis of the mechanisms for applying basic performance indicators in enterprises with state participation;

studying the process of working out a business plan and reflecting the directions of financing at enterprises with state participation;

studying the process of working out a business plan and reflecting the areas of financing at enterprises with state participation;

revealing the problems related to financing in enterprises with state participation;

developing scientific and practical recommendations for improving the practice of financing enterprises with state participation.

The object of the research work is the financial activities of state-owned enterprises operating in Uzbekistan.

The subject of the research work is financial relations related to the financing of enterprises with state participation.

The scientific novelty of the research work, consisting of the following:

elimination of organizational and financial problems in the process of transforming state unitary enterprises into business entities and ensuring the efficiency of the process of transforming enterprises by abolishing the practice of purchasing state facilities at a “zero” cost has been justified;

the proposal to recognize as dividends for the state share the amount of funds exceeding, according to legislative documents, the amount of funds received from sponsorship and other gratuitous assistance directed by enterprises with state participation to finance projects of the national socio-economic development in compliance with documents of higher management bodies and executive power authorities has been justified;

the proposal to abolish the special right of state participation (golden share) in the management of individual joint-stock companies in strategic areas that are priority for the national economy has been developed;

the introduction of a procedure according to which state enterprises and legal entities with a state share in their charter capital of 50 percent or more must, in

compliance with the established procedure, make contributions to the state budget and accrue dividends on the state share in the amount of minimum 50 percent of the net profit received as a result of the year has been justified.

Scientific and practical significance of the research work.

The scientific significance of the results of the study is proven by the fact that they can be used to improve the mechanisms for financing enterprises with state participation, ensure financial sustainability of enterprises with state participation, develop legislative and statutory acts related to the financing of enterprises with state participation.

The practical significance of the results of the study is due to the possibility of using the main provisions and conclusions of the conducted research in the development of mechanisms for financing enterprises with state participation, studying the significance of factors influencing the financing of enterprises with state participation, developing measures for financing state enterprises, in the implementation of draft statutory acts related to their application and improvement.

Implementation of the research results. Based on proposals and recommendations developed to improve the practice of financing enterprises with state participation:

the proposal to eliminate organizational and financial problems in the process of transforming state unitary enterprises into business entities and ensuring the effectiveness of the process of transforming enterprises by abolishing the practice of purchasing state facilities at a “zero” cost has been reflected in the decree of the President of the Republic of Uzbekistan №PD-6096 “On measures to accelerating the reform of enterprises with the participation of the state and the privatization of state assets” dated October 27, 2020 (reference №06/04-01-01-37/1596 of the Ministry of Finance of the Republic of Uzbekistan dated May 16, 2022). As a result, implementation of this proposal has enabled to further simplify the mechanisms for financing the state and enterprises with its participation, to increase the efficiency of their financial management;

the proposal to recognize as dividends for the state share the amount of funds exceeding, according to legislative documents, the amount of funds received from sponsorship and other gratuitous assistance directed by enterprises with state participation to finance projects of the national socio-economic development in compliance with documents of higher management bodies and executive power authorities has been reflected in the resolution of the Cabinet of Ministers of the Republic of Uzbekistan №166 “On approval of the strategy for managing and reforming enterprises with state participation for 2021-2025” dated March 29, 2021 (reference №06/04-01-01-37/1596 of the Ministry of Finance of the Republic of Uzbekistan dated May 16, 2022). As a result, the efficient use of financial resources in state-owned enterprises, rational management of financial resources and further improvement of financing procedures in these types of enterprises have been achieved;

the proposal to abolish the special right of state participation (golden share) in the management of individual joint-stock companies in strategic areas that are

priority for the national economy has been reflected in the resolution of the Cabinet of Ministers of the Republic of Uzbekistan №166 “On approval of the strategy for managing and reforming enterprises with state participation for 2021-2025” dated March 29, 2021 (reference №06/04-01-01-37/1596 of the Ministry of Finance of the Republic of Uzbekistan dated May 16, 2022). As a result, implementation of this proposal into practice has enabled to achieve further improvement of the methodological basis for financing enterprises with state participation operating in the republic, as well as the accurate definition of the relevant strategic goals;

the proposal on the introduction of a procedure according to which state enterprises and legal entities with a state share in their charter capital of 50 percent or more must, in compliance with the established procedure, make contributions to the state budget and accrue dividends on the state share in the amount of minimum 50 percent of the net profit received as a result of the year has been reflected in the Law of the Republic of Uzbekistan “On the State budget of the Republic of Uzbekistan for 2021” (reference №06/04-01-01-37/1596 of the Ministry of Finance of the Republic of Uzbekistan dated May 16, 2022). As a result of introducing this proposal, a fair distribution of net profit at enterprises with state participation, optimal implementation of the dividend policy, increased efficiency in the use of state financial assets, and attraction of additional reserve funds to the state budget have been achieved.

Evaluation of the research results. The research results have been presented and approved at 7 scientific and practical conferences, including 4 republican and 3 international scientific and practical conferences.

Publication of the research results. On the topic of the thesis totally 13 research papers have been published, including 5 articles in the scientific journals recommended by the Supreme Attestation Commission of the Republic of Uzbekistan for publishing the main results of the doctoral dissertations, out of which 2 articles are in the republican journals and 3 articles is in the foreign journals.

Structure and volume of the research. The research structure includes introduction, three chapters, conclusion, a list of literature used and annexes. The volume of the research consists of 138 pages.

ЭЪЛОН ҚИЛИНГАН ИШЛАР РЎЙХАТИ
СПИСОК ОПУБЛИКОВАННЫХ РАБОТ
LIST OF PUBLISHED WORKS

I бўлим (I часть; part I)

1. Fayzieva N.Sh. Давлат иштирокидаги корхоналарни молиялаштиришнинг илмий-назарий асослари. // Academic Research in Educational Sciences Volume 3 | Issue 5 | May-2022. P:214-222 (SJIF= 5.723, UEF= 6.1)

2. Fayzieva N.Sh. Issues of financing state-owned enterprises in Uzbekistan. // Berlin Studies Transnational Journal of Science and Humanities ISSN 2749-0866 Vol.2 Issue 1.1 Economical sciences <http://berlinstudies.de/10.5281/zenodo.5937366> /47-55 p (08.00.00. № 12)

3. Fayzieva N.Sh. Analysis of efficiency indicators in the financing mechanism of state-owned enterprises. // Eurasian journal of law, finance and applied sciences www.in-academy.uz Volume 2 Issue 3, March 2022 ISSN 21 81-2853 Page 122-131 p (SJIF = 5.961, UIF = 8.3)

4. Файзиева Н.Ш. Давлат корхоналарини молиялаштиришда молиявий бошқарув муаммолари. // Халқаро молия ва ҳисоб. №1, февраль, 2022 йил. ISSN: 2181-1016 (08.00.00. № 19)

5. Файзиева Н.Ш. Давлат корхоналарини молиялаштириш масалалари. // Iqtisodiyot va innovatsion texnologiyalar. № 6, noyabr-dekabr, 2021 yil 6/2021 (№ 00056) <http://iqtisodiyot.tsue.uz> 25-30 б (08.00.00. № 10)

6. Fayzieva N.Sh. State entrepreneurship and its integral connection with the financing of activities. // Humanity and Science Congress Hosted from Ipoh, Malaysia <https://conferencepublication.com> May 2nd 2022. 126-128 P

7. Fayzieva N.Sh. Issues of improving the procedure for taxation of stateowned enterprises. // Intellectual education technological solutions and innovative digital tools International scientific-online conference. Part 3 april 3 rd colletions of scientific works amsterdam 2022. P:106-110.

8. Файзиева Н.Ш. Давлат иштирокидаги корхоналар молиявий механизмларида бизнес режанинг аҳамияти ва унинг таҳлили. // “Yosh olimlar, magistr va iqtidorli talabalarning ilmiy faoliyatini oshirishda ularga qaratilgan kreativ g‘oyalar, yechim va takliflar” mavzusidagi ko‘p tarmoqli respublika ilmiy-onlayn konferensiyasi materiallari to‘plami. 2022-yil. 17-mart, 6-son. 103-108-b

9. Файзиева Н.Ш. Давлат иштирокидаги корхоналарни молиялаштириш асослари. // “Zamonaviy dunyoda innovatsion tadqiqotlar: nazariya va amaliyot” mavzusidagi ilmiy, masofaviy, ilmiy-amaliy on-layn konferensiyasi to‘plami. 2022-y 23-iyun. 72-78-b

II бўлим(II часть:part II)

10. Fayzieva N.Sh. Entrepreneurship and its integral connection with the financing of activities. // World Bulletin of Management and Law (WBML) Volume-10 May-2022 ISSN: 2749-3601. 63-68 P

11. Fayzieva N.Sh Financial assets in Uzbekistan. // Научно-образовательный электронный журнал «Образование и наука XXI века». Выпуск № 10. Том 4 (январь, 2021). – С. 726-731с

12. Fayzieva N.Sh. Financial assets: concept and evaluation. // Journal For Innovative Development in Pharmaceutical and Technical Science (JIDPTS) Special Issue : International conference on Applied and Natural Sciences (J I D P T S) ISSN(O):2581-6934 All rights reserved by www.jidps.com. 119-122 p

13. Fayzieva N.Sh. Analysis of financing mechanisms in state-owned enterprises. // Xorijiy til ta'limining muammolari va istiqbollari. Respublika oliy ta'lim muassasalariaro ilmiy-metodik materiallar to'plami (2022-yil 20-aprel). 239-247-б

Автореферат ТДИУ “Иқтисодиёт ва таълим” журналида таҳрирдан
ўтказилди.(22.11.2022й)

Босишга рухсат этилди: 24.11.2022 йил.
Бичими 60x84 1 /16, «Times New Roman» Гарнитурада, рақамли босма
усулида босилди. Шартли босма табағи: 3,5. Адади 60. Буюртма № 64

Босмаҳона гувоҳномаси № 10-0635
Тошкент молия институтида ризография усулида чоп этилди
100000 ,Тошкент, Амир Темур шох кўчаси, 60-а уй