

ТОШКЕНТ ДАВЛАТ ИҚТИСОДИЁТ УНИВЕРСИТЕТИ
ХУЗУРИДАГИ ИЛМИЙ ДАРАЖАЛАР БЕРУВЧИ
DSc.03/30.12.2019.I.17.01 РАҚАМЛИ ИЛМИЙ КЕНГАШ

ТОШКЕНТ ДАВЛАТ ИҚТИСОДИЁТ УНИВЕРСИТЕТИ

АХМЕДОВ БЕХЗОД ШУХРАТОВИЧ

**ЎЗБЕКИСТОНДА МОЛИЯВИЙ ХАВФСИЗЛИКНИ
ТАЪМИНЛАШ ЙЎНАЛИШЛАРИ**

08.00.07 – Молия, пул муомаласи ва кредит

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

Тошкент шаҳри – 2025 йил

УЎК: 336.02(575.1)

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

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

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

Ахмедов Бехзод Шухратович

Ўзбекистонда молиявий хавфсизликни таъминлаш йўналишлари..... 3

Ахмедов Бехзод Шухратович

Направления обеспечения финансовой безопасности в Узбекистане..... 35

Akhmedov Bekhzod Shukhratovich

Directions for ensuring financial security in Uzbekistan..... 67

Эълон қилинган ишлар рўйхати

Список опубликованных работ

List of published works 72

Avtoreferat «Iqtisodiyot va innovatsiyon texnologiyalar» jurnali tahririyatida tahrirdan o'tkazilib, o'zbek, rus va ingliz tillaridagi matnlar o'zaro moslashtirildi.

ТОШКЕНТ ДАВЛАТ ИҚТИСОДИЁТ УНИВЕРСИТЕТИ
ХУЗУРИДАГИ ИЛМИЙ ДАРАЖАЛАР БЕРУВЧИ
DSc.03/30.12.2019.1.17.01 РАҚАМЛИ ИЛМИЙ КЕНГАШ
ТОШКЕНТ ДАВЛАТ ИҚТИСОДИЁТ УНИВЕРСИТЕТИ

АХМЕДОВ БЕХЗОД ШУХРАТОВИЧ

ЎЗБЕКИСТОНДА МОЛИЯВИЙ ХАВФСИЗЛИКНИ
ТАЪМИНЛАШ ЙЎНАЛИШЛАРИ

08.00.07 – Молия, пул муомаласи ва кредит

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

Bosishga ruxsat etildi: 09.06.2025-yil.
Bichimi 60x84 1/16, «Times New Roman»
garniturada raqamli bosma usulida bosildi.
Shartli bosma tabog'i 3,2. Adadi: 100. Buyurtma: № 50.

«Public Publish Printing» МЧЖ
босмахонасида чоп этилди.
Тошкент, Мирзо Улуғбек тум., Мойлисой, 22.

Тошкент шаҳри – 2025 йил

Фалсафа доктори (PhD) диссертацияси мавзуси Олий аттестация комиссияси томонидан B2023.4.PhD/Iqt3466 рақам билан рўйхатга олинган.

Диссертация Тошкент давлат иқтисодиёт университетида бажарилган.

Диссертация автореферати уч тилда (ўзбек, рус, инглиз (резюме)) Илмий кенгаш веб-саҳифасида (www.tsue.uz) ва «Ziynet» Ахборот-таълим порталида (www.ziynet.uz) жойлаштирилган.

Илмий раҳбар: **Аллаяров Шамсиддин Амануллаевич**
иқтисодиёт фанлари доктори, профессор

Расмий оппонентлар: **Жумаев Нодир Хосиятович**
иқтисодиёт фанлари доктори, профессор

Уктамов Хусниддин Фахриддинович
иқтисодиёт фанлари бўйича фалсафа доктори (PhD), доцент

Етакчи ташкилот: **Ўзбекистон Республикаси Вазирлар Маҳкамаси ҳузуридаги**
Бизнес ва тадбиркорлик олий мактаби

Диссертация ҳимояси Тошкент давлат иқтисодиёт университети ҳузуридаги илмий даражалар берувчи DSc.03/30.12.2019.I.17.01 рақамли Илмий кенгашнинг 2025 йил «__» _____ соат _____ даги мажлисида бўлиб ўтади. Манзил: 100003, Тошкент шаҳри, Ислон Каримов кўчаси, 49-уй. Тел: (99871) 239-28-72; факс: (99871) 239-01-49, (99871) 239-43-51. e-mail: info@tsue.uz

Диссертация билан Тошкент давлат иқтисодиёт университетининг Ахборот-ресурс марказида танишиш мумкин (____рақами билан рўйхатга олинган). Манзил: 100003, Тошкент шаҳри, Ислон Каримов кўчаси, 49-уй. Тел: (99871) 239-28-72; 239-01-49. факс: (99871) 239-43-51, e-mail: info@tsue.uz

Диссертация автореферати 2025 йил «__» _____ куни тарқатилди.

(2025 йил «__» _____ даги _____ рақамли реестр баённомаси).

Т.З.Тешабаев

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

Ж.Х.Атаниязов

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

И.Н.Қўзиев

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

9. Ахмедов.Б.Ш., Аллаяров Ш.А. Молиявий ҳавфсизлик кўрсаткичлари ва уларнинг ўзига хос хусусиятлари// «Ижтимоий-иқтисодий барқарорликни таъминлашда инновацион менежмент: муаммо ва ечимлар» мавзусида халқаро илмий-амалий анжуман материаллари тўплами 11 ноябрь 2022 йил, 335-338 бетлар.

10. Ахмедов.Б.Ш., Аллаяров Ш.А. Молиявий ҳавфсизликни таъминлаш тамойиллари тавсифи//»Учинчи ренессанс: иқтисодиётни инновацион ривожлантириш ва бошқариш истикболлари» мавзусидаги халқаро микёсида илмий-амалий анжуман материаллар тўплами.Т.: 2023 йил 24 ноябрь, 449-453 бетлар.

11. Ахмедов.Б.Ш., Аллаяров Ш.А. Иқтисодий ҳавфсизликни таъминлашда коррупцияга қарши курашишнинг муҳим жиҳатлари//»Инновацион менежментни ривожлантиришнинг долзарб масалалари» мавзусида вазирлик микёсида ўтказилган илмий амалий анжуман материаллари тўплами 28 октябрь 2021 йил. 557-561 бетлар.

12. Ахмедов.Б.Ш., Аллаяров Ш.А. Молиявий ҳавфсизликни таъминлашнинг концептуал асосларида солиқ интизомини мустаҳкамлаш йўналишлари//»Барқарор иқтисодий ривожланишни таъминлашнинг концептуал жиҳатлари» мавзусидаги Республика илмий-амалий анжуман материаллар тўплами 15 апрел 2024 йил. 498-502 бетлар.

ЭЪЛОН ҚИЛИНГАН ИШЛАР РЎЙХАТИ
СПИСОК ОПУБЛИКОВАННЫХ РАБОТ
LIST OF PUBLISHED WORKS

I бўлим (I часть, I part)

1. Axmedov B.Sh. Theoretical conceptual aspects of financial security and its formation in the social security system// International journal of economic perspectives is licensed under a Creative Commons Attribution 4.0 International License. Submitted: 27 July 2022, Revised: 09 August 2022, Accepted: 18 August 2022, Published: October 2022. Peg. 46-54. (ISSN: 2249-1058 Impact Factor: 6.559; №23)

2. Ахмедов.Б.Ш. Молиявий хавфсизлик кўрсаткичлари: давлат қарзи ва уни бошқаришнинг концептуал жиҳатлари// Молия илмий журнали, ISSN 2010-9604. Тошкент, 2022 йил 5-сон, 24-33 бетлар. (08.00.00; №12).

3. Axmedov B.Sh. Theoretical basis for formation and implementation of regional financial policy// Международный научнo-практический интернет-журнал «ПРО-Экономика» Номер 1, 2021 (январь).

4. Ахмедов.Б.Ш. Молиявий хавфсизлик ва унинг шаклланишининг айрим назарий масалалари//»Ижтимоий-иқтисодий барқарорликни таъминлашда инновацион менежмент: муаммо ва ечимлар» мавзусида халқаро илмий-амалий анжуман материаллари тўплами 11 ноябрь 2022 йил, 338-341 бетлар.

5. Ахмедов.Б.Ш. Давлатнинг самарали инвестиция сиёсати истикболларида молиявий хавфсизликни мустаҳкамлаш йўллари//»Учинчи ренессанс: иқтисодий инновацион ривожлантириш ва бошқариш истикболлари» мавзусидаги халқаро миқёсида илмий-амалий анжуман материаллар тўплами.Т.: 2023 йил 24 ноябрь, 444-448 бетлар.

6. Ахмедов.Б.Ш.Молиявий хавфсизликни таъминлаш тамойиллари ва мезонлари//»Барқарор иқтисодий ривожланишни таъминлашнинг концептуал жиҳатлари» мавзусидаги Республика илмий-амалий анжуман материаллар тўплами 15 апрел 2024 йил. 493-498 бетлар.

7. Ахмедов.Б.Ш. Иқтисодий хавфсизликни англашнинг илмий назарий жиҳатлари // «Инновацион менежментни ривожлантиришнинг долзарб масалалари» мавзусида вазирлик миқёсида ўтказилган илмий амалий анжуман материаллари тўплами 28 октябрь 2021 йил. 562-565 бетлар.

II бўлим (II часть; II part)

8. Axmedov B.Sh., Allayarov Sh.A. Factor analysis of the system of indicators of financial security// International Journal of Marketing and Technology Vol. 12 Issue 09, September 2022, ISSN: 2249-1058 Impact Factor: 6.559 Journal Homepage: <http://www.ijmra.us> , Email: editorijmie@gmail.com. Peg. 8-15.

КИРИШ (фалсафа доктори (PhD) диссертацияси аннотацияси)

Диссертация мавзусининг долзарблиги ва зарурлиги. Жаҳон миқёсида давлат молияси, минтақавий ривожланиш ва иқтисодиёт тармоқлари тараққиёти молиявий асослари барқарорлигига эришиш мақсадида давлат сиёсатининг ҳозирги замон талабларига мослашувчанлигини таъминлашнинг диққат марказида – айнан молиявий хавфсизликни таъминлаш масаласи ётганлигини алоҳида таъкидлаш жоиз. Инфляцияни назорат қилиш мақсадида асосий ривожланган давлатларда фоиз ставкалари кўтарилиш натижасида 30 дан ортиқ давлат қарз инқирозига дуч келди, фоиз ставкалари ўсиши уй-жой нархларини туширди. 2022 йилнинг иккинчи ярмида ривожланаётган бозорларда уй-жой нархлари ўртача 60% пасайди¹. Бугунги кунда кўплаб мунозараларга сабаб бўлаётган молия тизими ислоҳининг алоҳида бир йўналиши сифатида молиявий хавфсизликни таъминлашга оид муносабатларни ўрганиш муҳим аҳамиятга эга.

Жаҳонда мамлакат давлат қарзини камайтириш, молиявий тизим барқарорлигини таъминлаш, кибержиноятларга қарши курашиш, яширин иқтисодиётга қарши курашиш асосида молиявий хавфсизлигини таъминлаш йўналишларида илмий тадқиқотлар олиб борилмоқда. Ҳозирги кунда Жаҳон банки, Халқаро валюта фонди, Standard & Poor's (S&P), Moody's, Fitchлар томонидан мамлакатларнинг молиявий сиёсатлари ва уларнинг глобал иқтисодиётга таъсири баҳолаш, инклюзия, кредит олиш имкониятлари ва банк тизими самарадорлигини ошириш, молиявий ва кредит қобилятини баҳолаш орқали уларнинг инвестициявий жозибадорлигини аниқлаш каби йўналишларда тадқиқотлар олиб борилмоқда.

Ўзбекистонда мустақиллик йиллари давомида молия тизими мураккаб ривожланиш ва тараққиёт йўлини босиб ўтди ва бу борадаги ислохотлар изчил такомиллашиб бормоқда. Жумладан, истиклолнинг дастлабки йилларида, мамлакатимиз молия тизими давлат бюджети тақчиллигини камайтириш ва даромад қисмини мустаҳкамлашга йўналтирилиб, корхоналар даромадларига юқори ставкаларда солиқ солиниши белгиланган бўлса, солиқ ислохотларининг кейинги босқичларида корхоналарнинг махсулот ишлаб чиқариш ҳажмини оширишини рағбатлантириш, экспорт қилувчи корхоналарни қўллаб-қувватлаш, хорижий инвестицияларни жалб қилишни рағбатлантиришга ўтилди.

Ўзбекистон Республикаси Президентининг 2019 йил 27 майдаги ПФ-5729-сон «Ўзбекистон Республикасида коррупцияга қарши курашиш тизимини янада такомиллаштириш чора-тадбирлари тўғрисида»ги, 2017 йил 7 февралдаги ПФ-4947-сон «Ўзбекистон Республикасини янада ривожлантириш бўйича Ҳаракатлар стратегияси тўғрисида»ги, 2017 йил 18 июлдаги «Солиқ маъмуриятчилигини тубдан такомиллаштириш, солиқлар ва бошқа мажбурий тўловларнинг йиғилувчанлигини ошириш чора-тадбирлари

¹ <https://www.elibrary.imf.org>.

тўғрисида» ПФ-5116-сон Фармони, Ўзбекистон Республикаси Президентининг 2018 йил 26 июндаги «Давлат солиқ хизмати органлари фаолиятини тубдан такомиллаштириш чора-тадбирлари тўғрисида»ги ПҚ-3802-сон Қарори, Ўзбекистон Республикаси Вазирлар Маҳкамасининг 2019 йил 17 апрелдаги «Давлат солиқ хизмати органлари фаолиятини янада такомиллаштириш чора-тадбирлари тўғрисида» 320-сон Қарори, Ўзбекистон Республикаси Президентининг 2019 йил 10 июлдаги «Солиқ маъмуриятчилигини такомиллаштириш бўйича қўшимча чора-тадбирлар тўғрисида»ги ПҚ-4389-сон Қарори ва соҳага оид бошқа меъёрий-ҳуқуқий ҳужжатларда белгиланган вазифаларни амалга оширишда мазкур диссертация иши муайян даражада хизмат қилади. Мамлакатимизда солиқ тизимига асос солингандан кейин уни такомиллаштиришга қаратилган қатор Фармон ва қарорлар қабул қилинди. Ўзбекистон Республикаси Президентининг ва у асосида «2019-2021 йилларда Ўзбекистон Республикасида солиқ маъмуриятчилигини такомиллаштириш стратегияси», 2019 йил 26 сентябрь ПФ-3857-сонли «Ўзбекистон Республикасининг солиқ сиёсатини янада такомиллаштириш чора-тадбирлари тўғрисида»ги Фармонлари шулар жумласидандир.

Юқорида қайд этилган ҳолатлар танланган диссертация мавзусининг долзарблигини ва ҳал этилиши кутилаётган илмий-амалий аҳамиятга молик муаммога бағишланганлигини тасдиқлайди.

Тадқиқотнинг республика фан ва технологиялари ривожланиши устувор йўналишларига мослиги. Мазкур тадқиқот республика фан ва технологиялар ривожланишининг I. «Демократик ва ҳуқуқий жамиятни маънавий-ахлоқий ҳамда маданий ривожлантириш, инновацион иқтисодиётни шакллантириш» устувор йўналишига мувофиқ ИТД-2 «Демократик ислохотларни янада чуқурлаштириш, фуқаролик жамиятини шакллантириш, миллий иқтисодиётни модернизациялаш ва эркинлаштиришнинг илмий асосларини ишлаб чиқиш» лойиҳаси доирасида бажарилган.

Муаммонинг ўрганилганлик даражаси. Давлат молияси барқарорлиги ва унинг хавфсизлигига оид назарий тадқиқотлар Ж.Стюарт, Ж.Милл, У.Сениор, Ж.Сэй, Т.Мальтус, А.Маршалл, А.Смит, Д.Рикардо, С. Лоуренс, Р.Мертон, Г.Марковиц, Э.Найман, Дж.Робинсон, Дж.Сорос, Л.Хансен, Ю.Фама, У.Шарп, Дж.Швагер, К.Швайзер, Р.Шиллер Э.Хекшер ва бошқа иқтисодиёт фанининг классик намоёндалари томонидан олиб борилган.

Солиқ хавфсизлигининг назарий асослари соҳасидаги қарашлар иқтисодиёт назариясининг мумтоз асосчилари У.Петти, А.Смит, Д.Рикардо, Дж.Кейнс, А.Лаффер асарларида, солиққа тортиш назариясини ривожлантиришга ўз хиссасини қўшган ҳозирги замон хорижий иқтисодчи олимларидан С.Брю, П.Самуэльсон, К.Макконнел, Г.Менкью ва бошқаларнинг илмий асарларида ёритилган².

communication, implementing efficient measures to introduce and ensure compliance with the rules of communication discipline;

the proposal not to increase the share of foreign loans under the government guarantee in the total volume of centralized investments by more than 50 percent in order to strengthen guarantees of the public financial security in the practice of using foreign loans is taken into account in the Resolution of the President of the Republic of Uzbekistan dated December 28, 2022 №PR-459 “On measures to implement the investment program of the Republic of Uzbekistan for 2023-2025” (reference № 1152 of the Department for Combating Economic Crimes under the Prosecutor General’s Office of the Republic of Uzbekistan dated April 5, 2024). Implementation of this proposal in practice has expanded the possibilities for effective management of public debt, efficient attraction of foreign loans and their targeted distribution in accordance with the priorities of the government investment policy;

the proposal to find new sources of financial security guarantees within the framework of the new procedure for providing the population with housing through mortgage housing loans on market principles in order to ensure its financial security is taken into account in the Decree of the President of the Republic of Uzbekistan dated February 28, 2023 №PD-27 “On the State Program for the Implementation of the Development Strategy of the New Uzbekistan for 2022-2026 in the “Year of Caring for People and Quality Education” (reference № 1152 of the Department for Combating Economic Crimes under the Prosecutor General’s Office of the Republic of Uzbekistan dated April 5, 2024). Taking into account this proposal, the authorized capital of JSC “Uzbek Mortgage Refinancing Company” has been increased to an amount equivalent to 100 million US dollars for the issue and placement of mortgage bonds on international and local stock exchanges, and a procedure was introduced for placing funds raised through the placement of mortgage bonds in banks as resources for mortgage loans.

Evaluation of the research results. The results of this research have been discussed at 4 international and 6 republican scientific and practical conferences.

Publication of the research results. On the topic of the thesis totally 12 research papers have been published, including 2 research articles in the national scientific journals recommended by the Supreme Attestation Commission, 2 research articles in the reputable foreign journals, as well as 8 theses of the reports at the scientific and practical conferences.

Structure and volume of the research. The research structure includes introduction, three chapters, conclusion, a list of literature used. The volume of the research consists of 180 pages.

² Петти У. Трактат о налогах и сборах. Verbum sapienti – слово мудрым. Разное о деньгах. – М.: Ось-89, 1997. – 346 с.; Смит А. Исследования о природе и причинах богатства народов. Пер.с англ. – М.: Соцэкгиз, 1962. – кн. 5 - 620 с. Рикардо Д. Начала политической экономии и налогового обложения. Сочинения, том I. – М.:

dissertation can be used in developing theoretical aspects of the efficient use of financial security mechanisms, as well as in doing specialized research on ensuring the financial security of the national economy in a strategic aspect.

The practical significance of the research results is that the developed recommendations can be used in developing a concept for ensuring the country's financial security and improving financial security mechanisms, as well as in developing laws and regulations adopted to ensure the country's financial security, and in improving such the academic subjects "Financial Management", "Financial Security", "Economic Security", "Corporate Finance" delivered in the areas of bachelor's degree of higher education.

Implementation of the research results.

In reliance upon the developed proposals on areas of ensuring financial security in Uzbekistan:

the proposal to ensure financial security through effective means of tax administration, reducing the level of the hidden economy and increasing their effectiveness is taken into account in the paragraph "Using the opportunity to further expand the tax base by reducing the "shadow economy" of goal 46 "Ensuring fiscal stability and effective management of government obligations" of the Decree of the President of the Republic of Uzbekistan dated September 11, 2023 №PD-158 "On the strategy "Uzbekistan-2030"" (reference №1152 of the Department for Combating Economic Crimes under the Prosecutor General's Office of the Republic of Uzbekistan dated April 5, 2024). As a result of taking this proposal into account, the accuracy of calculating the level of the shadow economy increased by 25%;

the proposal to develop efficient measures of strategic significance of monetary policy, in the direction of macroeconomic analysis and forecasting, in the direction of communication in ensuring financial security is taken into account in the "Main Areas of Monetary Policy for 2024 and 2025-2026", developed by the Central Bank of the Republic of Uzbekistan on October 31, 2023 (reference №1152 of the Department for Combating Economic Crimes under the Prosecutor General's Office of the Republic of Uzbekistan dated April 5, 2024). As a result of taking this proposal into account, efficient measures to ensure financial security of strategic importance regarding monetary policy will be implemented in the near future, such as the publication and discussion with market participants of a conditional forecast of the key rate from 2025; focusing on expanding the volume of repo transactions in the money market; taking measures to form a yield curve based on money prices in different periods; introducing the practice of overnight interest rate swaps and measures to form yield curves on their basis, improving macroeconomic analysis and forecasting (methods and directions for studying inflation expectations and consumer and business sentiment); measures to quantitatively assess the equilibrium (neutral) real interest rate and real exchange rate in the economy of Uzbekistan, in the direction of monetary policy communication (improving communication tools that meet the interests and needs of target audiences); developing the concept for the development of multi-layer

Солиқ хавфсизлиги назарияси ва бу соҳадаги муаммолар россиялик ҳамда МДХ давлатларининг иктисодчи олимларидан И.Александров, А.Брызгалин, Л.Гончаренко, Е.Евстигнеев, А.Исаев, М.Косов, Т.Косарева, М.Кулишер, В.Князев, И.Майбуков, Н.Миляков, Л.Павлова, В.Пансков, А.Паскачев, В.Пушкарёва, А.Соколов, Н.Тургенев, Н.Тютюрюков, Д.Черник, Т.Юткин каби иктисодчиларнинг³ илмий асарларида ёритилган.

Мамлакатимизда яширин иктисодиёт даражасини аниқлаш, уни омиллари белгилаб олиш ҳамда камайтириш бўйича Б.Турдиев, Ж.Абдуллаев, А.Хайитов, М.Тангишов, А.Абдуллаев, Н.Мўминов, М.Мирзакаримова, Ш.Олимжонова каби иктисодчи олимлар томонидан тадқиқотлар олиб борилган⁴. Солиқ хавфсизлигини таъминлаш назарияси, методологияси ва амалиётининг айрим масалалари бўйича замонавий россиялик иктисодчилардан А.Алиев, Н.Савченко, С.Шлянкевич, Х.Алиев, Р.Маргулис, Т.Тотикова ва бошқа бир қатор тадқиқотчилар шуғулланганлар⁵.

Государственное издательство политической литературы, 1955. – 360 с.; Кейнс Дж.М. Общая теория занятости, процента и денег. – М.: Гелиос АРВ, 1999. – 352 с.; Alexander Odishelidze and Arthur Laffer. Pay to the Order of Puerto Rico. Allegiance Press, USA, 2004. – 455 p. Макконнелл К.Р., Брю С.Л., Флинн Ш.М. Economics. М.: Инфра-М, 2011. – 1045 с.; Самуэльсон Пол А., Нордхаус Вильям Д. Экономика: Пер. С англ. – М.: «Бином», 1999. – 800 с.; Макконелл К.Р., Брю С.Л. Экономикс: принципы, проблемы и политика. Пер. 16-го англ. изд. – М.: ИНФРА-М, 2006. – 940 с.; Менкью Н.Г. Принципы экономикс. – СПб: Питер Ком, 1999. – 784 с.

³ Александров И.М. Налоги и налогообложение. Учеб.–М.: «Дашков и К», 2009 – 314 с.; Налоги и налоговое право. /Под. ред. А.В.Брызгалова. – М.: Аналитика-Пресс, 1998 – 608 с.; Евстигнеев Е. Налоги, налогообложение и налоговое законодательство. – СПб: Питер, 2001. – 336 с.; Исаев А. Очерк теории и политики налогов. – М.: ООО «ЮрИнфоР-Пресс», 2003. – 270 с.; Косарева Т. Налогообложение организаций и физических лиц: Учеб. пособие. – М.: ИНФРА-М, 2014.; Кулишер М. Очерки финансовой науки. Петроград: книгоиздательство «Наука и школа», 1919. – 290 с.; Майбуков И. Налоги и налогообложение. – М.: ЮНИТИ-ДАНА, 2012.– 559 с., Миляков Н. Налоги и налогообложение. Учебник. 7-е изд. перераб. и доп. – М.: ИНФРА-М, 2008. – 520 с.; Пансков В., Князев В. Налоги и налогообложение: Учебник для вузов. – М.: МЦФЭР, 2003. – 336 с.; Паскачев А.Б. Налоги и налогообложение. Учебное пособие. – М.: Высшее образование, 2008, – 384 с.; Пушкарёва В. История финансовой мысли и политики налогов. –М.: Финансы и статистика, 2003. – 256 с.; Соколов А. Теория налогов. –М.: ООО «ЮрИнфоР-Пресс», 2003. – 506 с.; Тургенев Н. Опыт теории налогов. СПб, 1818. – 216 с.; Тютюрюков Н. Налоговые системы зарубежных стран. Учебник. – М.: Дашков и К, 2009, – 250 с.; Черник Д. Налоги и налогообложение. Учебник. – М.: Юнити-Дана, 2010.; Юткин Т. Налоги и налогообложение. Учебник. 2-е изд. перераб. и доп. – М.: ИНФРА-М, 2002. – 576 с.

⁴ Б.Турдиев «Яширин иктисодиёт»ни қисқартириш ва унга қарши самарали курашиш йўллари, «Iqtisodiyot va innovatsion texnologiyalar» ilmiy elektron jurnali. No 3, may-iyun, 2020 yil, J. Abdullayev, Yashirin iqtisodiyotni qanday qisqartirishadi, ilmiy maqola (norma.uz), A.Haitov, Yashirin iqtisodiyot: unga qarshi kurashishda asosiy kuch biznes va jamoatchilikdir, 04.11.2020 ilmiy maqola (uzlidep.uz), M.Tangishov, Raqamli iqtisodiyotda yashirin iqtisodiyot va qora bozorga o'rin yo'q, 03.12.2018 maqola (kun.uz), A.Abdullaev, Tashkilotlarda manfaatlar to'qashuvining yashirin iqtisodiyotga ta'siri, 2021, volume 1 | issue 6, Н.Г. Мўминов, Яширин иктисодиётнинг моҳияти, сабаблари ва оқибатлари: назарий ёндашув, Иктисод ва молия / Экономика и финансы 2016, 8, М.М. Мирзакаримова, Ш.Олимжонова, Норасмий бандлик ва уни легаллаштириш масалалари, Иктисод ва молия / Экономика и финансы 2014, 12

⁵ Алиев А.М. Совершенствование механизма налогообложения / автореферат на соискание ученой степени к.э.н. – М.: 2011. – 21 с.; Савченко Н.Б. Совершенствование платежной дисциплины в механизме налогообложения предпринимательской деятельности / автореферат на соискание ученой степени к.э.н. – М.: 2011. – 27 с.; Шлянкевич С.В. Усиление контрольной функции налогов в современном механизме налогообложения / автореферат на соискание ученой степени к.э.н. – М.: 2012. – 29 с.; Алиев Х.Б. Развитие налогового контроля в РФ / автореферат на соискание ученой степени к.э.н. – М.: 2012. – 23 с.; Маргулис Р.Л. Совершенствование системы налогообложения в РФ / автореферат на соискание ученой степени к.э.н. – М.: 2010. – 25 с.; Тотикова Т.Е. Реформирование налогообложения и налогового контроля доходов физических лиц в России / автореферат на соискание ученой степени к.э.н. – Саратов., 2012. – 21 с.

Мамлакатимизда молиявий хавфсизликни таъминлаш амалиётини ривожлантиришга муносиб ҳисса қўшиб келаётган олим ва амалиётчи мутахассисларимиздан Т.Маликов, О.Олимжонов, Х.Абдулқосимов, А.Жўраев, Ш.Тошматов, М.Альмардонов, О.Абдурахманов, Б.Тошмуродова, Б.Турсунов, С.Элмирзаев, Н.Ҳайдаров, Н.Қўзиева, Б.Санакулова, Ш.Аллаярров, Ш.Ф.Элмуродовларни ҳам мисол келтириш мумкин⁶.

Мамлакатимизда молиявий хавфсизликни таъминлашнинг назарий-услубий асосини давлат молияси, фискал сиёсат ва бюджет баланслиги концепциялари ташкил этади. Бу эса мамлакат, унинг ҳудудларида, иқтисодиёт тармоқ ва соҳаларида молиявий хавфсизликни таъминлаш самарали воситаларини чуқурроқ тадқиқ этишни тақозо этади.

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

Тадқиқотнинг мақсади. Ўзбекистонда молиявий хавфсизликни таъминлаш имкониятларидан самарали фойдаланиш механизмлари ва чора-тадбирларини ишлаб чиқишдан иборат.

Тадқиқот вазифалари қўйидагилардан иборатдир:

мамлакат иқтисодий хавфсизлиги тизимида молиявий хавфсизлик ва унинг шаклланишининг илмий-назарий, услубий асосларини ўрганиш;

мамлакат молиявий хавфсизлиги тизимининг асосий элементларини ёритиш;

молиявий хавфсизлик индикаторлари тизимини шакллантириш асосларини тадқиқ этиш;

молиявий хавфсизликни таъминлашга оид хориж тажрибаларини ўрганиш;

молиявий хавфсизликни таъминлашда рискларни баҳолашнинг илмий-услубий асосларини тадқиқ этиш;

молиявий хавфсизликни таъминлаш юзасидан давлат қарзлари ҳолатини таҳлил қилиш;

молиявий хавфсизликка унинг кўрсаткичлари таъсирини баҳолашнинг эконометрик таҳлилин аналга ошириш;

INTRODUCTION (abstract of the thesis of the Doctor of Philosophy (PhD))

The aim of the research work is to develop mechanisms and measures for the efficient use of opportunities to ensure financial security in Uzbekistan.

The tasks of the research work are:

investigating scientific, theoretical and methodical foundations of financial security and its formation in the system of economic security of the country;

revealing the main elements of the financial security system of the country;

investigating the foundations of the formation of a system of financial security indicators;

studying foreign experience in ensuring financial security;

studying scientific and methodical foundations of risk assessment in ensuring financial security;

analyzing conditions of public debts in connection with ensuring financial security;

performing an econometric analysis of the impact of its indicators on financial security;

improving the principles and criteria for ensuring financial security;

substantiating the areas for strengthening tax discipline on the conceptual basis of ensuring financial security in terms of science;

revealing ways to strengthen financial security in the perspective of the effective government investment policy.

The object of the research work is the conditions of financial security at the level of the state, regions, industries and spheres.

The subject of the research work is economic and financial relations arising in the process of ensuring financial security at the level of the state, its regions and economic sectors.

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

the efficiency of ensuring financial security through effective means of tax administration to reduce the level of the hidden economy and increase their effectiveness has been substantiated;

the development of efficient measures of strategic importance of monetary policy, in the direction of macroeconomic analysis and forecasting, in the direction of communication in ensuring financial security has been substantiated;

in order to strengthen guarantees of financial security of the government in the practice of using foreign loans, it is proposed not to increase the share of foreign loans under a state guarantee in the total volume of centralized investments by more than 50 percent;

in order to ensure financial security, the possibility of searching for new sources of guarantees of financial security within the framework of the new procedure for providing the population with housing through mortgage loans based on market principles has been substantiated.

Scientific and practical significance of the research work. The scientific significance of the research results is explained by the fact that the scientific and theoretical conclusions, proposals and recommendations developed in the

⁶Вахобов А., Маликов Т. Молия. – Т.: «НОШИР», 2012. – 712 б.; Маликов Т. Солиқлар ва солиққа тортишнинг долзарб масалалари. – Т.: Академия, 2002. – 204 б.; Маликов Т., Олимжонов О. Молиявий менежмент. – Т.: Академия, 1999. – 254 б.; Собиров Х.Р., Фаттахов А.А., Иминов О.Н. «Налогообложение малого и среднего бизнеса в Республике Узбекистан» - Т., Молия, 2000. -114 с.; Тошматов Ш. Корхоналарни ривожлантиришда солиқлар роли: Монография. – Т.: Фан ва технология, 2008. – 204 б.; Тошмуродова Б. Солиқлар воситасида иқтисодиётни бошқариш механизми. – Т.: Янги аср авлоди, 2002. – 128 б.; Ҳайдаров Н. Молия. 1-қисм. – Т.: Академия, 2001. – 185 б.; Яхёев Қ. Солиққа тортиш назарияси ва амалиёти. – Т.: Фан ва технологиялар, 2003. – 247 б.; Қўзиева Н. Хорижий инвестициялар иштирокидаги корхоналар молия ва кредит механизмни такомиллаштириш йўналишлари. –Т.: «IQTISOD-MOLIYA», - 296 б.; Ш.Аллаярров.....; Ш.Элмуродов Яширин иқтисодиётни молиявий механизмлар орқали камайтириш йўллари. PhD илмий даражасини олиш учун дисс.авт.-ти.Т.:ТМИ, 2021-576.

The topic of doctoral dissertation (Doctor of Philosophy) was registered under the number B2023.4.PhD/Iqt3466 at the Supreme Attestation Commission.

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 supervisor:	Allayarov Shamsiddin Amanulayevich Doctor of Economics, Professor
Official opponents:	Jumaev Nodir Khosiyatovich Doctor of Economics, Professor Uktamov Khusniddin Fakhriiddinovich Doctor of Philosophy (PhD) in Economics, Associate Professor
Leading organization:	Higher School of Business and Entrepreneurship under the Cabinet of Ministers of the Republic of Uzbekistan

The defense of the dissertation will take place on _____ «__», 2025 at _____ at the meeting of the Scientific council № DSc.03/30.12.2019.I.17.01 awarding for the scientific degrees at Tashkent State University of Economics. Address: 100003, Tashkent city, Islam Karimov street, build. 49, Phone: (99871) 239-28-72, fax: (99871) 239-01-49, (99871) 239-43-51, e-mail: tdu@tdiu.uz.

The dissertation of the Doctor of Philosophy can be reviewed at the Information Resource Center of Tashkent State University of Economics (registered under the number_____). Address: 100003, Tashkent city, Islam Karimov street, build. 49, Phone: (99871) 239-28-72, fax: (99871) 239-01-49, (99871) 239-43-51, e-mail: tdu@tdiu.uz.

The abstract of dissertation sent out on «__» _____ 2025.
(mailing report №_____ on «__» _____ 2025).

T.Z. Teshabaev
Chairman of the Scientific council for
awarding scientific degrees, Doctor of
Economics, Professor

J.Kh. Ataniyazov
Scientific secretary of the Scientific
council for awarding scientific degrees,
Doctor of Economics, Professor

I.N. Kuziev
Chairman of the scientific seminar
under the Scientific council for
awarding scientific degrees, Doctor of
Economics, Professor

молиявий хавфсизликни таъминлаш тамойиллари ва мезонларини такомиллаштириш;

молиявий хавфсизликни таъминлашнинг концептуал асосларида солиқ интизомини мустаҳкамлаш йўналишларини илмий асослаш;

давлатнинг самарали инвестиция сиёсати истиқболларида молиявий хавфсизликни мустаҳкамлаш йўллари ёритиш.

Тадқиқотнинг объекти сифатида давлат, ҳудудлар, тармоқ ва соҳалар микёсдаги молиявий таъминот ҳолати майдонга чиқади.

Тадқиқотнинг предмети бўлиб мамлакатда давлат, унинг ҳудудлари, иқтисодиёт тармоқлари микёсида молиявий хавфсизликни таъминлаш жараёнида вужудга келувчи иқтисодий-молиявий муносабатлар ҳисобланади.

Тадқиқотнинг усуллари. Тадқиқотда гуруҳлаш, тизимли қиёсий таҳлил ва тизими ёндашув, иқтисодий-математик моделлар, корреляцион, регрессион, эксперт ва таққослама таҳлили, башоратлаш, маълумотларни статистик ишланмаси, гуруҳлаш методлари ва бошқа замонавий усулларидан фойдаланилди.

Тадқиқотнинг илмий янгилиги қуйидагилардан иборат:

яширин иқтисодиёт даражасини камайтиришнинг солиқ маъмуриятчилиги самарали воситалари ва улар таъсирчанлигини ошириш орқали молиявий хавфсизликни таъминлаш самарадорлиги асосланган;

молиявий хавфсизликни таъминлашда пул-кредит сиёсатининг стратегик аҳамиятдаги, макроиқтисодий таҳлил ва прогнозлаш йўналишидаги, коммуникация йўналиши бўйича самарали тадбирларини ишлаб чиқиш асосланган;

хорижий кредитлардан фойдаланиш амалиётида давлат молиявий хавфсизлигини таъминлаш кафолатларини мустаҳкамлаш мақсадида марказлашган инвестициялар умумий ҳажмида давлат кафолати остидаги хорижий кредитларнинг иштироки улушини 50 фоиздан оширмаслик таклиф этилган;

молиявий хавфсизликни таъминлаш мақсадида аҳолини бозор тамойиллари асосида ипотека кредитлари орқали уй-жой билан таъминлашнинг янги тартиби доирасида унинг молиявий таъминоти кафолатларининг янги манбаларини қидириб топиш имконияти асосланган.

Тадқиқотнинг амалий натижалари қуйидагилардан иборат:

молиявий хавфсизликни таъминлаш самарали чораларига оид давлат, ҳудудий иқтисодиёт ва минтақавий ривожланиш дастурлари ижроси, тармоқ ва корпоратив молиявий имкониятларини ошириш юзасидан амалиётининг жаҳондаги илғор тажрибалари ҳамда бу борада Ўзбекистондаги мавжуд имкониятларнинг тадқиқи асосида молиявий хавфсизлик мақсадида мамлакатда ва унинг ҳудудларида, иқтисодиёт тармоқлари ва соҳаларида, корхоналарда молиявий хавфсизликни таъминлаш методологияси, самарали воситаларини шакллантириш ва амалга оширишни таъминлашнинг зарурлиги ва аҳамияти асосланган;

мамлакатимиз молиявий, солиқ, бюджет, инвестицион салоҳиятини бошқаришнинг амалдаги механизми таҳлили асосида молиявий хавфсизликни таъминлаш реал ҳолатини баҳолашнинг заиф жиҳатлари аниқланган ҳамда уни такомиллаштириш бўйича таклифлар ишлаб чиқилган;

иқтисодиёт модернизацияси ва либераллашуви шароитидаги Ўзбекистон Республикасида турли омилларнинг ўзаро алоқадорлигини тадқиқ этишнинг янги концептуал схемаси асосида молиявий хавфсизликни таъминлашнинг ўрта ва узоқ муддатли вазифаларни амалга оширишга қаратилган комплекс тадбирлари тизими таклиф этилган;

«Ўзбекистон-2030» Стратегиясига ҳамоҳанг тарзда молиявий хавфсизликни таъминлаш йўналишларини такомиллаштириш Концепциясининг махсус модели ишлаб чиқилган.

Олинган натижаларнинг ишончлилиги тадқиқотда қўлланилган ёндашув ва усулларнинг мақсадга мувофиқлиги, маълумотларнинг расмий манбалардан, жумладан Ўзбекистон Республикаси Иқтисодиёт ва Молия вазирлигининг, Ўзбекистон Республикаси Президенти ҳузуридаги Статистика агентлигининг маълумотларидан олингани ҳамда тегишли хулоса ва таклифларнинг амалиётга жорий қилингани билан белгиланади.

Тадқиқот натижаларининг илмий ва амалий аҳамияти. Тадқиқот натижаларининг илмий аҳамияти диссертацияда ишлаб чиқилган илмий-назарий хулоса, таклиф ва тавсияларни молиявий хавфсизликни таъминлашга қаратилган механизмлардан самарали фойдаланишнинг назарий жиҳатларини ривожлантириш, ҳамда стратегик жиҳатдан миллий иқтисодиёт молиявий хавфсизлигини таъминлашга оид илмий тадқиқотларни амалга оширишда фойдаланиш мумкинлиги билан изоҳланади.

Тадқиқот натижаларининг амалий аҳамияти ишлаб чиқилган тавсиялардан мамлакат молиявий хавфсизлигини таъминлаш концепциясини ишлаб чиқиш ҳамда молиявий хавфсизлик механизмларини такомиллаштиришда фойдаланиш, шунингдек, мамлакат молиявий хавфсизлигини таъминлаш мақсадида қабул қилинадиган қонун ва қонуности ҳужжатларини ишлаб чиқишда, олий таълимнинг бакалаврият таълим йўналиши бўйича ўқитиладиган «Молия менежмент», «Молиявий хавфсизлик», «Иқтисодий хавфсизлик», «Корпоратив молия» фанларининг мавзуларини такомиллаштиришда қўллаш мумкинлиги билан изоҳланади.

Тадқиқот натижаларининг жорий қилиниши. Ўзбекистонда молиявий хавфсизликни таъминлаш йўналишлари бўйича ишлаб чиқилган таклифлар асосида:

яширин иқтисодиёт даражасини камайтиришнинг солиқ маъмуриятчилиги самарали воситалари ва улар таъсирчанлигини ошириш орқали молиявий хавфсизликни таъминлашга оид таклиф Ўзбекистон Республикаси Президентининг 11 сентябрь 2023 йилдаги «Ўзбекистон-2030 Стратегияси тўғрисида»ги №ПФ-158-сонли Фармони 46-мақсад «Фискал барқарорликни таъминлаш ва давлат мажбуриятларини самарали бошқариш» 2030 йилгача эришиладиган мақсадларнинг самарадорлик кўрсаткичлари - «Яширин иқтисодиёт»ни қисқартириш орқали солиқ базасини қўшимча

AKHMEDOV BEHZOD SHUKHRATOVICH

AREAS FOR ENSURING FINANCIAL SECURITY IN UZBEKISTAN

08.00.07 – Finance, money circulation and credit

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

Tashkent – 2025

региональному распределению средств. Серьезную угрозу экономике создает тенденция постоянного замещения сумовых сбережений иностранной валютой.

8. Нежелательные колебания курса сума действительно могут угрожать экономическому развитию и экономической устойчивости. К сожалению, по типу и уровню развития финансовой системы она оказалась близка к развивающимся странам, для которых характерна высокая зависимость экономической ситуации от курса национальной валюты. Одной из угроз финансовой безопасности является “долларизация” экономики. В настоящее время “долларизация” экономики выражается в основном в том, что доллар существенно вытеснил национальную валюту в выполнении функций измерения стоимости и сбережения (цена товара, независимо от официальной цены, указанной в ценника, все больше растет между покупателем и продавцом в долларах).

9. Необходимо реалистичная и эффективная политика “протекционизма” в отношении банковской системы, ее развития и регулирования, чтобы создать реальные механизмы стимулирования банков к долгосрочным инвестициям, устранить недостатки системы расчетов наличными, решить проблему хронических неплатежей.

Стратегия расширения банковского кредитования должна стать государственной программой и иметь необходимую законодательно-правовую базу. Основными направлениями данной стратегии должны стать гармонизация материальной структуры и финансовых аспектов развития новой узбекской экономики, для чего, прежде всего, необходимо создать условия для повышения кредитоспособности предприятий реального сектора экономики.

10. Проблемы экономической (и особенно финансовой) безопасности на региональном уровне не менее актуальны, чем на национальном уровне (и даже более сложны, учитывая трудности локализации их решений).

Важнейшим фактором возникновения угроз финансово-экономической безопасности регионов являются их значительные различия в экономическом потенциале, в первую очередь в природно-ресурсном (по некоторым данным, разница в расходах на душу населения на основные фонды между регионами Республики Узбекистан составляет около 5 раз).

11. В условиях рыночной экономики защита финансовой безопасности страны становится важнейшей самостоятельной задачей государства. Важным инструментом защиты национальных интересов государства в финансовой сфере является система показателей финансовой безопасности и пороговых значений.

Для того чтобы государство имело возможность разрабатывать эффективные меры по защите своих интересов в финансово-валютной сфере, необходимо постоянно контролировать состояние этих сфер с точки зрения характера факторов, которые могут угрожать финансовой безопасности страны, то есть постоянно анализировать и отслеживать изменения в финансовом обеспечении. При этом для оценки уровня финансовой безопасности и разработки мер по защите национальных интересов в этой сфере необходима количественная оценка финансового положения с точки зрения финансовой безопасности.

кенгайтириш имкониятидан фойдаланиш бандида инobatга олинган (Ўзбекистон Республикаси Бош прокуратураси хузуридаги Иқтисодий жиноятларга қарши курашиш Департаментининг 2024 йил 5 апрелдаги 1152-сонли маълумотномаси). Мазкур таклифнинг инobatга олиниши натижасида яширин иқтисодиёт даражасини ҳисоблаш аниқлиги 25% га оширилди;

молиявий ҳавфсизликни таъминлашда пул-кредит сиёсатининг стратегик аҳамиятдаги, макроиқтисодий таҳлил ва прогнозлаш йўналишидаги, коммуникация йўналиши бўйича самарали тадбирларини ишлаб чиқишга оид таклифи 31 октябрь 2023 йилда Ўзбекистон Республикаси Марказий банки томонидан ишлаб чиқилган «Пул-кредит сиёсатининг 2024 йил ва 2025-2026 йиллар даврига мўлжалланган Асосий йўналишлари»да инobatга олинган (Ўзбекистон Республикаси Бош прокуратураси хузуридаги Иқтисодий жиноятларга қарши курашиш Департаментининг 2024 йил 5 апрелдаги 1152-сонли маълумотномаси). Мазкур таклифнинг инobatга олиниши натижасида яқин истиқболда молиявий ҳавфсизликни таъминлашнинг пул-кредит сиёсатида оид стратегик аҳамиятдаги (2025 йилдан бошлаб асосий ставканинг шартли прогнозини эълон қилиш ва бозор иштирокчилари билан муҳокама қилиш; пул бозорида репо операциялари ҳажмини кенгайтиришга асосий эътибор қаратиш; пулнинг турли даврлардаги нархлари асосида даромадлар эгри чизигини шакллантириш чораларини кўриш; овернайт фоиз ставка своплари амалиётини жорий этиш ва улар асосида даромадлилиқ эгри чизигини шакллантиришга оид тадбирлар, макроиқтисодий таҳлил ва прогнозлаш йўналишидаги (инфляциян кутилмалар ҳамда истеъмол ва бизнес кайфиятини ўрганишнинг камров усуллари ва кўламларини такомиллаштириш; Ўзбекистон иқтисодиётида мувозанатли (нейтрал) реал фоиз ставкаси ва реал алмашув курсини миқдорий баҳолашга оид) тадбирлар, пул-кредит сиёсати коммуникацияси йўналиши бўйича (мақсадли таргет аудиторияларининг қизиқиш ва эҳтиёжларига мос келувчи коммуникация инструментларини такомиллаштириш; қўп қатламли (multi-layer) коммуникацияни ривожлантириш концепциясини ишлаб чиқиш; коммуникация интизоми қоидаларини жорий қилиш ва амал қилишини таъминлаш) юзасидан самарали тадбирлар амалга оширилиши йўлга қўйилади;

хорижий кредитлардан фойдаланиш амалиётида давлат молиявий ҳавфсизлигини таъминлаш кафолатларини мустаҳкамлаш мақсадида марказлашган инвестициялар умумий ҳажмида давлат кафолати остидаги хорижий кредитларнинг иштироки улушини 50 фоиздан оширмаслик юзасидан таклифи Ўзбекистон Республикаси Президентининг 28 декабрь 2022 йилдаги «Ўзбекистон Республикасининг 2023-2025 йилларга мўлжалланган инвестиция дастурини амалга ошириш чора-тадбирлари тўғрисида»ги №459-сонли Қарорида инobatга олинган (Ўзбекистон Республикаси Бош прокуратураси хузуридаги Иқтисодий жиноятларга қарши курашиш Департаментининг 2024 йил 5 апрелдаги 1152-сонли маълумотномаси). Мазкур таклифни амалиётга жорий қилиш давлат

қарзларини самарали бошқариш, хорижий кредитларни самарали жалб этиш ва уларни манзилли ҳамда давлат инвестицион сиёсатининг устувор йўналишларига мувофиқ мақсадли тақсимлаш имкониятларини оширди.

молиявий ҳавфсизликни таъминлаш мақсадида аҳолини бозор тамойиллари асосида ипотека кредитлари орқали уй-жой билан таъминлашнинг янги тартиби доирасида унинг молиявий таъминоти қафолатларининг янги манбаларини кидириб топишга оид таклифи Ўзбекистон Республикаси Президентининг 28 февраль 2023 йилдаги «2022-2026 йилларга мўлжалланган Янги Ўзбекистоннинг Тараққиёт Стратегиясини «Инсонга эътибор ва сифатли таълим йили»да амалга оширишга оид давлат дастури тўғрисида»ги №ПФ-27-сонли Фармонида инобатга олинган (Ўзбекистон Республикаси Бош прокуратураси ҳузуридаги Иқтисодий жиноятларга қарши курашиш Департаментининг 2024 йил 5 апрелдаги 1152-сонли маълумотномаси). Мазкур таклифнинг инобатга олинishi халқаро ва маҳаллий фонд биржаларида «Ўзбекистон ипотекани қайта молиялаштириш компанияси» АЖнинг ипотека облигацияларини чиқариш ва жойлаштириш учун компаниянинг устав фонди 100 млн АҚШ доллари эквивалентига етказилиши таъминланди ва бунда, ипотека облигацияларини жойлаштириш ҳисобига жалб қилинган маблағлар ипотека кредитлари учун ресурс сифатида банкларга жойлаштирилиши тартиби жорий этилди.

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

Тадқиқот натижаларининг эълон қилинганлиги. Диссертация мавзуси бўйича жами 12 та илмий иш, шу жумладан, ОАК эътироф этган миллий журналларда 2 та, нуфузли хорижий журналларда 3 та илмий мақола, шунингдек, илмий-амалий конференцияларда 7 та маъруза ва тезислар нашр этилган.

Диссертациянинг тузилиши ва ҳажми. Диссертация таркиби кириш, қисми тўққизта параграфни ўз ичига олган учта боб, ҳулоса, фойдаланилган адабиётлар рўйхати ва иловалардан иборат. Диссертациянинг ҳажми 145 бетни ташкил этади.

ДИССЕРТАЦИЯНИНГ АСОСИЙ МАЗМУНИ

Диссертациянинг **кириш** қисмида илмий тадқиқотнинг долзарблиги ва зарурати асосланган, тадқиқотнинг мақсади ва вазифалари, объекти ва предмети тавсифланган, республика фан ва технологиялари ривожланишининг устувор йўналишларига мослиги кўрсатилган, илмий янгиллиги ва амалий натижалари баён қилиниб, олинган натижаларнинг илмий ва амалий аҳамияти ёритиб берилган, тадқиқот натижаларини амалиётга жорий этиш, нашр этилган ишлар ва диссертация тузилиши бўйича маълумотлар келтирилган.

безопасного функционирования всех элементов финансово-экономического механизма страны.

Стратегия финансовой безопасности является приоритетным вопросом любой государственной политики. Данная стратегия является важным направлением в деятельности государственных органов, экономических и финансово-банковских структур, направленным на создание условий и ресурсов для финансовой стабильности и экономического роста при сохранении и укреплении единства и целостности Республики Узбекистан, ее экономического пространства и финансовой системы. Стратегия финансовой безопасности должна учитывать все приоритетные направления (сферы) и инструменты государственной политики на всех уровнях (государство, регионы, секторы и отрасли экономики, корпоративный уровень) и обеспечиваться всеми хозяйствующими субъектами и финансовыми институтами, участвующими в ее реализации.

5. Анализ деятельности финансово-экономического механизма показывает, что странам необходимо разрабатывать специальные меры, снижающие уровень угроз экономической безопасности в связи с рядом основных проблем развития финансового сектора экономики, к которым относятся: слабая координация отдельных финансово-денежных инструментов; неспособность финансово-кредитной системы обеспечить средствами нормальный воспроизводственный процесс; кризис платежно-расчетной системы в результате нарушения финансовых и товарных потоков; усиление процесса обмена национальной валюты на иностранную валюту в сфере денежного обращения и сбережений; катастрофическая трансформация капитала экономики Республики Узбекистан преимущественно в финансовый капитал; снижение инвестиционного потенциала экономики и ухудшение тенденций, связанных с техногенными катастрофами; системный кризис банковской системы.

6. При разработке комплексных мер по повышению эффективности бюджетной политики как фактора обеспечения экономической безопасности необходимо учитывать, во-первых, сложность и разнонаправленность накопленных негативных тенденций, во-вторых, большую инерционность макроэкономических процессов, вызывающих долгосрочные и устойчивые негативные факторы.

Поэтому правильным следует считать двухэтапное решение проблемы: во-первых, достижение сбалансированности бюджета, во-вторых, создание условий для становления государства финансово устойчивым, то есть разработка системы показателей, обеспечивающих раннее выявление негативных факторов, приводящих к нарушению сбалансированности бюджета, и механизма поддержания сбалансированности бюджета в устойчивом состоянии.

7. Угрозами экономической безопасности современных финансов и денежно-кредитной политики являются устойчивая неравномерность денежного обращения и, в частности, деформация денежной массы по ее структуре: по основным агрегатам, по функциональной структуре - средства в обращении и сбережения; по форме денег - наличные и безналичные; по

давлатнинг иқтисодий ривожланиши, тўлов-ҳисоб китоб тизими ва асосий молиявий-иқтисодий кўрсаткичларининг барқарорлигини таъминлаш; глобал молиявий инкирозлар таъсирини ва глобал иштирокчиларнинг (давлатлар, миллий иқтисодий ва ижтимоий-сиёсий тизимга оид трансмиллий корпорациялар ва бошқалар), хуфёна (хуфёна фаолият юритиш, мафия ва бошқалар)гузилмалар;

капиталнинг катта микёсда четга чиқишини олдини олиш, иқтисодиётнинг реал секторидан «капитал қочиб кетиш»;

турли даражадаги ҳокимият органлари ўртасида республика бюджети тизими ресурсларини тақсимлаш ва улардан фойдаланиш бўйича низоларнинг олдини олиш;

мамлакат иқтисодиёти учун энг макбул ва хорижий қарзлардан фойдаланиш;

молиявий ҳуқуқий муносабатларда жиноятлар ва маъмурий ҳуқуқбузарликларнинг олдини олиш (жумладан, жиноятдан олинган даромадларни легаллаштириш).

Давлатнинг молиявий хавфсизлигига таҳдидларнинг икки тури мавжуд: ички ва ташқи таҳдидлар. Ташқи таҳдидларга ривожланаётган мамлакатларнинг дунё иқтисодиётига кириши ҳисобига жаҳон молия тизимининг ўсиши ва капитал массасининг ўсиши киради. Ички таҳдидларга молиявий-иқтисодий сиёсатнинг нотўғри бажарилиши, бошқарув органларининг ҳатолари ва давлат молия тизими раҳбариятидаги суистеъмолликлар киради. Мамлакатдаги молиявий хавфсизлик билан боғлиқ муаммолар иқтисодий ўсишга ва иқтисодий ислохотларга тўсқинлик қилади, савдо ва ташқи иқтисодий фаолиятнинг ривожланишига салбий таъсир қилади, бюджет, молия ва сугурта соҳаларининг ривожланишига тўсқинлик қилади.

Диссертант фикрига кўра, молиявий хавфсизлик бу – давлат иқтисодий хавфсизлигининг муҳим таркибий қисми бўлиб, давлатнинг молия-кредит соҳасида мустақиллиги, самарадорлиги ва рақобатбардошлигини таъминлашга асосланади, у ўзининг ҳолати мезонлари ва индикаторлари тизимида моҳиятини акс эттиради, активларнинг етарли даражада ликвидлилиги, ички ва ташқи қарзнинг мувозанатлашганлиги, зарур пул ва олтин валюта захираларининг мавжудлиги, микро ва макро даражадаги молиявий манфаатларнинг ҳимояланганлик даражаси, молиявий муносабатлар даражаси, божхона-тариф, молия, валюта, бюджет, солиқ, пул-кредит, ҳисоб-китоб, инвестицион, банклар тизими ички ва ташқи салбий таъсирларга қарши тура олиш қобилияти, ташқи молиявий хуружларни олдини олиш, миллий иқтисодиётнинг самарали ишлаши ва иқтисодий ўсишни характерлайди.

Ривожланган ва изчил тараққий этаётган давлатлар (Япония, АҚШ, Германия, Буюк Британия, Хитой ва бошқалар) тажрибаси шуни кўрсатмоқдаки, мамлакат ва унинг ҳудудларида давлат иқтисодий хавфсизлигини таъминлаш - давлат иқтисодий хавфсизлигининг молиявий мониторинги ва самарали воситаларини қўллашга тўлалигича боғлиқдир.

В стратегию финансовой безопасности целесообразно включить следующие важные аспекты:

- цели и задачи обеспечения финансовой безопасности в конкретных условиях его социально-экономического развития в краткосрочной и долгосрочной перспективе;
- средства и инструменты выбранной стратегии;
- пути и направления создания необходимых финансовых условий и финансовых ресурсов для восстановления экономического роста;
- средства и методы борьбы с угрозами финансовой безопасности.

В рамках указанных структурных элементов стратегии финансовой безопасности необходимо проанализировать современное состояние финансово-экономических процессов, методы, факторы и средства позитивного воздействия на финансово-экономическую ситуацию, а также решения проблем нестабильности, экономической и финансовой стабилизации, создания финансовых условий и ресурсов для экономического роста (таблица 8).

Таблица 8

Мероприятия, направленные на обеспечение финансовой безопасности⁵⁸

Концептуально-методические	Финансово-экономические	Организационно-технологические
1. Системный подход к снижению угроз безопасности	1. Правовые гарантии надежности финансовой системы	1. Повышение надежности технологических процессов и операций
2. Использование зарубежного опыта	2. Повышение надежности технологических процессов и операций	2. Обеспечение готовности системы к устранению технологических сбоев
3. Использование современных методов и инструментов финансового планирования	3. Страхование финансовых рисков	3. Организация контроля за платежно-расчетной системой
4. Поддержка процессов обнаружения угроз посредством научных исследований	4. Эффективное перераспределение финансовых потоков	4. Реструктуризация кредитно-банковской системы
5. Проведение многовариантных расчетов антикризисных проектов	5. Снижение валютных рисков	5. Прозрачность финансовых рынков
6. Использование системы индикаторов	6. Определение допустимых уровней государственного долга и дефицита бюджета	6. Государственные гарантии для основных финансовых процессов
	7. Обеспечение структуры долга с помощью структуры инвестора	

Таким образом, в рамках мер, направленных на обеспечение финансовой безопасности государства, можно выделить меры концептуально-методического, финансово-экономического и организационно-

⁵⁸ Новиков Г.В. Финансовая безопасность в системе национальной безопасности страны. Дисс. на соиск.уч. степ.к.э.н. М.:2011– с.45.

На основе трех сценариев значений модели, выбранных для нашего исследования, были определены прогнозные значения государственного долга в процентах от ВВП на 2023, 2025 и 2030 годы.

Таблица 7

Прогнозные значения ⁵⁶			
№	2023 год	2025 год	2030 год
1	38.5	30.3%	28.7%

В данном исследовании мы доказали, что государственный долг важен для экономического развития, поскольку государственный долг является одним из основных рычагов поддержки инвестиций и экспорта, которые являются ключевыми макроэкономическими показателями. В то же время рост инвестиций и экспорта, в свою очередь, стимулирует рост ВВП. По нашему мнению, в этой связи необходимо лишь контролировать государственный долг.

В третьей главе диссертации “Основные направления и перспективы обеспечения финансовой безопасности” изложены принципы и критерии обеспечения финансовой безопасности, предложены направления укрепления налоговой дисциплины в концептуальных основах обеспечения финансовой безопасности, разработаны пути укрепления финансовой безопасности в перспективе эффективной инвестиционной политики государства.



Рисунок 11. Признаки обеспечения финансовой безопасности государства⁵⁷

Бунда ташқи муҳитнинг таъсири ва рақобат мамлакат ва унинг ҳудудларини ўз иқтисодий салоҳиятларидан янада самарали фойдаланишга ундамоқда.

Шу сабабли, давлат иқтисодий хавфсизлигининг молиявий мониторинги методологияси ва самарали воситаларини ўрганиш ҳозирги замон фанининг янги ва мураккаб тадқиқ предмети сифатида намоён бўлмоқда. Шу билан бирга мамлакат ва унинг ҳудудларида давлат иқтисодий хавфсизлигининг молиявий мониторинги методологияси ва самарали воситаларини тадқиқ қилишнинг назарий-методологик базаси ҳали етарли даражада тизимлаштирилмаган ва у асосан давлат молияси, фискал сиёсат ва бюджет баланслилиги концепцияларига асосланиб қолмоқда. Бу мамлакат ва унинг ҳудудларида давлат иқтисодий хавфсизлигининг молиявий мониторинги методологияси ва самарали воситалари бўйича стратегик қараш ва дастурий чора-тадбирлар ишлаб чиқиш нуктаи-назаридан ушбу масаланинг методологик ва амалий жиҳатларини тадқиқ қилишнинг зарурлигини кўрсатмоқда.



2-расм. Мамлакат молиявий хавфсизлигига ташқи омиллар таъсири⁸

Мамлакатимизда давлат иқтисодий хавфсизлигини таъминлашнинг назарий-услубий асосини давлат молияси, фискал сиёсат ва бюджет баланслилиги концепциялари ташкил этади. Бу эса айнан рақамли иқтисодиёт шароитида мамлакат ва унинг ҳудудларида давлат иқтисодий хавфсизлигининг молиявий мониторинги методологиясини илмий-назарий,

⁵⁶ Разработка автора.
⁵⁷ Разработка автора

⁸ Муаллиф ишланмаси.

ва амалий жихатдан тадқиқ этиш ҳамда унинг услубий жихатларини такомиллаштиришни шарт қилиб қўймоқда.

Муаллифнинг фикрича, Ўзбекистонда бугунги рақамли иқтисодиёт шароитида давлат иқтисодий хавфсизлигининг молиявий мониторинги масалаларининг назарий, методологик ва амалий жихатларини илмий жихатдан кенг ўрганишни тақозо этмоқда. Бу борада қуйидагиларга эътибор қаратишни жоиз деб ҳисоблаймиз:

давлат иқтисодий хавфсизлигининг молиявий мониторинги методологиясига янгича ёндошиш зарурлигини белгиловчи омилларни илмий таҳлил қилиш ва уларни рақамли иқтисодиёт шароити нуктаи назаридан амалиётга тадбиқ этишни амалга ошириш;

давлат иқтисодий хавфсизлигининг молиявий мониторинги методологияси орқали «давлат иқтисодий хавфсизлиги», «давлат молиявий хавфсизлиги», «давлат иқтисодий хавфсизлигининг молиявий мониторинги» тушунчаларига бағишланган илмий тадқиқот ишларини жонлантириш ва бу борада илғор хорижий тажрибаларни ўрганиш ва амалиётга жорий этиб бориш;

рақамли иқтисодиёт шароитида давлат иқтисодий хавфсизлигининг молиявий мониторинги функцияларини умумлаштириш ва уни ягона комплексга келтириш, унинг самарали воситалари риоя этилиши лозим бўлган тамойилларини аниқлаш ҳамда рўй бериши мумкин бўлган рискларни тавсифлаш методологияларини ишлаб чиқиш лозим.



3-расм. Давлат молиявий хавфсизлигини таъминлаш тамойиллари⁹

Миллий иқтисодиётнинг молиявий тизимининг самарадорлиги, унинг геосиёсий жараёнларга жалб қилиш қўлаи нуктаи назаридан, молиявий таҳдидларнинг моҳиятини аниқ белгилаш ва мамлакатнинг молиявий

Анализ результатов таблицы 2.6 показывает, что коэффициент детерминации в регрессионной модели составляет $R^2 = 0,857$; $F_{\text{расчит}} = 13,14$; (если $\alpha = 0,05$, $F_{\text{табл}} = 2,17$). При сравнении каждого коэффициента по t-критерию Стьюдента установлено, что расчетные значения больше табличных.

Используя программу STATA, при проверке гетероскедастичности с помощью теста Броча Пагана, значение хи-квадрат (Х-квадрат) равно 0,05, а уровень вероятности равен 0,81. В этом случае мы принимаем основную гипотезу и отвергаем альтернативную. В модели нет гетероскедастичности, остатки модели являются свободными переменными.

Значение критерия DW, рассчитанное в данном примере, равно 1,98. Это свидетельствует об отсутствии автокорреляции в остатках результирующего фактора.

$$\ln ex = 8.53 + 1.32 \ln gd; \quad (0.591) \quad (0.074) \quad (9)$$

Увеличение государственного долга на один процент приводит к увеличению экспорта на 1,32 процента.

При анализе третьей части нашей гипотезы мы моделируем зависимость инвестиций и экспорта от ВВП.

Таблица 6
Эконометрическое моделирование влияния инвестиций и экспорта на ВВП⁵⁵

ln gdp	Coef.	St.Err.	t-value	p-value	[95% Conf Interval]	Sig
ln ex	.054	.01	5.28	0	.033	.076 ***
ln inv	.017	.003	4.76	0	.009	.024 ***
Constant	4.331	.065	66.78	0	4.196	4.467 ***
Mean dependent var	4.666		SD dependent var	0.018		
R-squared	0.595		Number of obs	22		
F-test	13.942		Prob > F	0.000		
Akaike crit. (AIC)	-129.662		Bayesian crit. (BIC)	-126.389		

*** $p < .01$, ** $p < .05$, * $p < .1$

Анализ результатов таблицы 2.7 показывает, что коэффициент детерминации в регрессионной модели составляет $R^2 = 0,59$; $F_{\text{расчит}} = 13,94$; (если $\alpha = 0,05$, $F_{\text{табл}} = 2,17$). При сравнении каждого коэффициента по t-критерию Стьюдента установлено, что расчетные значения больше табличных.

$$\ln gdp = 0.054 \ln ex + 0.017 \ln inv + 4.331 \quad (0.001) \quad (0.003) \quad (0.065) \quad (9)$$

Увеличение инвестиций на один процент приводит к увеличению ВВП на 0,054%, а увеличение экспорта на один процент приводит к увеличению ВВП на 0,017%.

Все три коэффициента являются BLUE и статистически значимы при всех условиях F test, t test и Гаусса-Маркова. Критерии Акаике и Шварца указывают на то, что модели оптимальны.

⁹ Шерков Н. Формирование индикативной системы оценки уровня финансовой безопасности России с учетом состояния финансовой инфраструктуры. Тренды и управление. - 2017. №2, стр.110-131

⁵⁵ Разработка автора.

Таблица 4
Эконометрическое моделирование влияния государственного долга на инвестиции⁵³

lninv	Coef.	St.Err.	t-value	p-value	[95% Conf	Interval]	Sig
lngd	1.558	.28	5.57	.011	.668	2.449	**
Constant	6.663	.952	7.00	.006	3.634	9.693	***
Mean dependent var	11.949	SD dependent var			0.493		
R-squared	0.912	Number of obs			5		
F-test	31.018	Prob > F			0.011		
Akaike crit. (AIC)	-2.148	Bayesian crit. (BIC)			-2.929		

*** $p < .01$, ** $p < .05$, * $p < .1$

Анализ результатов в таблице 2.5 показывает, что коэффициент детерминации в регрессионной модели составляет $R^2 = 0,91$; $F_{\text{расчит}} = 31,08$; (если $\alpha = 0,05$, $F_{\text{табл}} = 2,17$). При сравнении каждого коэффициента по t-критерию Стьюдента было обнаружено, что расчетные значения были больше табличных.

Поэтому в качестве адекватной нами была выбрана следующая регрессионная модель:

$$\ln inv = 6.66 + 1.56 \ln gd; \quad (0.95) \quad (0.28) \quad (8)$$

Коэффициент модели - BLUE, что статистически значимо при всех условиях F test, t test и Гаусса-Маркова. Критерии Акаике и Шварца указывают на то, что модель оптимальна. Коэффициент бета равен 1.56.

Увеличение государственного долга на один процент приводит к увеличению национальных инвестиций на 1,56%.

Для дальнейшей проверки нашей гипотезы мы анализируем взаимосвязь между государственным долгом и экспортом.

Таблица 5
Эконометрическое моделирование влияния государственного долга на экспорт⁵⁴

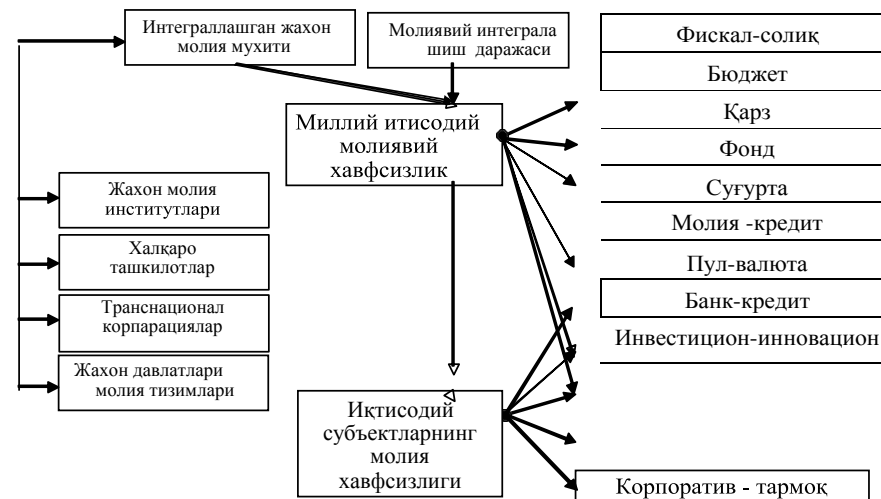
lnex	Coef.	St.Err.	t-value	p-value	[95% Conf	Interval]	Sig
lngd	1.321	.074	11.85	.002	.232	.874	***
Constant	8.53	.591	14.42	.001	6.648	10.412	***
Mean dependent var	9.619	SD dependent var			0.133		
R-squared	0.532	Number of obs			5		
F-test	13.414	Prob > F			0.002		
Akaike crit. (AIC)	-6.909	Bayesian crit. (BIC)			-7.690		

*** $p < .01$, ** $p < .05$, * $p < .1$

⁵³ Разработано автором.

⁵⁴ Разработано автором.

хавфсизлиги даражасини ошириш чораларини ишлаб чиқишга асосланади. Молиявий таҳдидларни давлатнинг молиявий хавфсизлиги турларини ҳисобга олган ҳолда кўриб чиқиш мумкин (4-расм).



4-расм. Миллий иқтисодиётнинг молиявий таъминоти турлари¹⁰

Молиявий барқарорлик шартларини шакллантиришда самарали пул-кредит сиёсатини таъминлаш жараёни жуда муҳим, чунки у мамлакат иқтисодий тизимининг муҳим кўрсаткичидир. Унинг бузилиши натижасида давлатнинг молия-кредит соҳасидаги таҳдид ва таваккалчиликлар кучайди. Давлатнинг молиявий хавфсизлигини мустаҳкамлашнинг устувор йўналишлари унинг молиявий таъминланганлик даражасини ҳар томонлама баҳолаш асосида белгиланади.

Диссертациянинг «**Молиявий хавфсизликни таъминлашнинг ҳозирги ҳолати ва уни ривожлантириш имкониятлари**» деб номланган иккинчи бобида молиявий хавфсизликни таъминлашда рискларни баҳолашнинг илмий-услубий асослари келтирилган, молиявий хавфсизликни таъминлаш юзасидан давлат қарзлари ҳолати таҳлил қилинган, молиявий хавфсизликка унинг кўрсаткичлари таъсирини баҳолашнинг эконометрик таҳлили амалга оширилган.

Миллий иқтисодиётнинг молиявий хавфсизлигини мустаҳкамлаш соҳасидаги тадқиқотлар давлатнинг молиявий барқарорлигига таъсир этувчи ички ва ташқи хавфларни аниқлаш, зарарсизлантириш ва минималлаштириш бўйича чора-тадбирлар комплексини асослашга йўналтирилиши керак.

Миллий иқтисодиёт тизимининг молиявий хавфсизлиги динамик бўлганлиги сабабли, уни жаҳон иқтисодий тизимига молиявий

¹⁰ Марина А.С. Финансовая безопасность страны в условиях финансовой интеграции: концептуальные положения / А.С. Марина // Вестник ДНУ им. И.И. Мечникова. — 2013. — Т. 18. Вып. 2/1. — С. 22–25.

интеграциялашув нуктаи назаридан таъминлаш қуйидаги элементларни ўз ичига олади:

молиявий хавфсизлик параметрларини (кўрсаткичларини) шакллантириш ва моделлаштириш;

тахдидлар (хавфлар) ва молиявий-иқтисодий манфаатларни аниқлаш;

тахдидларни (хавфларни) минималлаштириш ва бартараф этиш бўйича ҳаракатлар тизимини шакллантириш;

молиявий хавфсизликка таҳдидлар (хавфлар)нинг молиявий мониторинги¹¹.

1-жадвал

Миллий иқтисодиётнинг молиявий хавфсизлигини мустаҳкамлаш бўйича чора-тадбирлар¹²

1	2
Пул-валюта соҳасини барқарорлаштириш учун тадбирлар	<p>Муомаладаги пул массасининг ортиши:</p> <ul style="list-style-type: none"> Россия корхоналари томонидан хорижий давлатларнинг қимматли қоғозларига сармоя киритишни тақиклаш Капитални ноқонуний олиб чиқиб кетиш учун жавобгарликни кучайтириш <p>Саноат корхоналари, облигациялар бўйича кредит талаблари билан таъминланган банкларни қайта молиялаш учун пул эмиссиясини амалга ошириш.</p> <p>Хорижий тўлов тизимларидан мустақилликни таъминлаш:</p> <ul style="list-style-type: none"> ЕОИИга аъзо давлатларнинг миллий валюталарида тўлов ва ҳисоб-китоб тизимини яратиш SWIFT тизимига ўхшаш халқаро ҳисоб-китобларнинг ўзимизнинг мустақил тизимини ишлаб чиқиш ва жорий этиш
Инвестицион фаолликни ошириш учун тадбирлар	<p>Солиқ юқини камайтириш чора-тадбирларини амалга ошириш</p> <p>Тижорат банкларини облигациялар ва тизимли аҳамиятга ега бўлган корхоналарнинг акциялари гарови билан қайта молиялаштиришни жорий этиш, олинган кредит ресурсларидан мақсадли фойдаланиш учун тижорат банкларининг жавобгарлигини лойиҳавий молиялаштириш тамойиллари асосида белгилаш.</p> <p>Ривожланиш институтларини, давлат корпорациялари облигацияларини, инфратузилма облигацияларини молиялаштириш орқали иқтисодий ўсишнинг истикболли йўналишларига инвестицияларни рағбатлантириш учун Миллий бойлик жағғармасининг бир қисмидан фойдаланиш</p> <p>Ихтисослашган ривожланиш институтлари ҳисобидан фойз ставкаларини субсидиялаш механизмларини яратиш</p> <p>Амортизация ажратмаларининг сарфланиши устидан қонунчилик даражасида назорат ўрнатиш</p> <p>Асосий воситаларни янгилаш муддатларини қисқартириш</p>
Сугурта ва фонд бозорлари фаолиятини такомиллаштириш чора-тадбирлари	<p>Сугурта бозорини мустаҳкамлаш:</p> <ul style="list-style-type: none"> сугурта ходисаси юз берганда сугурта тўловлари бўйича сугурта компаниялари томонидан қарорлар қабул қилиниши устидан назоратни амалга ошириш. норезидент қайта сугурталовчиларга тегишли бўлган сугурта мукофотларининг максимал миқдорини қонунчилик билан тартибга солиш.

¹¹ Марина А.С. Финансовая безопасность страны в условиях финансовой интеграции: концептуальные положения / А.С. Марина // Вестник ДНУ им. И.И. Мечникова. — 2013. — Т. 18. Вып. 2/1. — С. 22–25

¹² Муаллиф ишланмаси.

(0.93) (0.09)

Регрессионная модель была протестирована на основе критериев Акаике и Шварца и признана статистически значимой.

При прочих равных условиях (*Ceterus paribus*), рост теневой экономики в стране на один процент приводит к росту государственного долга республики на 0,82%. Это означает, что уровень теневой экономики необходимо снижать. По нашему мнению, обеспечить финансовую безопасность можно за счет повышения эффективности инструментов эффективного налогового администрирования, снижения уровня теневой экономики.

В данном разделе нашей диссертации мы попытаемся проанализировать состояние финансовой безопасности с помощью эконометрического моделирования. Для этого изначально была сформулирована гипотеза автора. По нашему мнению, наличие государственного долга - это естественное явление, но его необходимо жестко контролировать. Ведь государственный долг усиливает инвестиционный и экспортный потенциал страны. В свою очередь, инвестиционные и экспортные показатели обеспечивают рост ВВП.

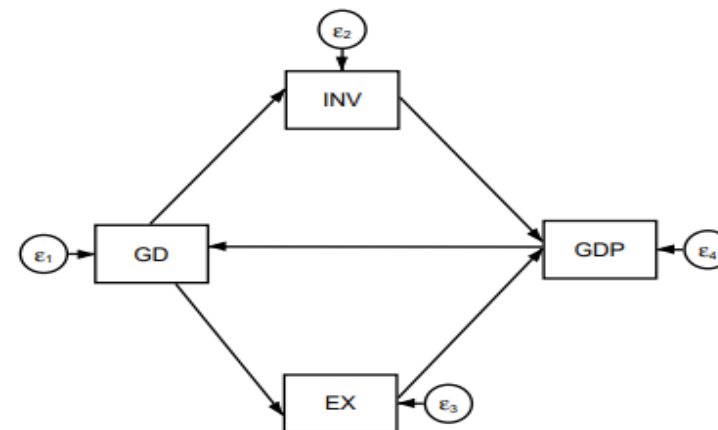


Рисунок 10. Взаимосвязь между государственным долгом и инвестициями и экспортом⁵²

В научных исследованиях мы используем регрессионные модели в п-индексной и линейной форме. Для этого мы использовали метод наименьших квадратов для генерации моделей регрессии процесса.

$F = \sum (Y - Y_x)^2 \rightarrow \min$ или $F = \sum (Y - \beta_0 - \beta_1 x - \beta_2 x^2 - \dots - \beta_k x^k)^2 \rightarrow \min$ если взять от него специальную производную, то образуется следующая система уравнений.

Официальные данные были собраны автором с использованием программы STATA 14, которая широко применяется в эконометрическом моделировании.

⁵² Разработано автором.

Основной целью разработки Программы облигаций ЦУР является создание основы для выпуска облигаций ЦУР в текущем и будущих годах и обеспечение достижения Узбекистаном Целей устойчивого развития к 2030 году с одновременным повышением прозрачности, подотчетности и оценки воздействия на развитие при использовании заемных средств.

Выпуск международных облигаций в национальной валюте способствует снижению валютных рисков и создает возможности для местных эмитентов, в том числе коммерческих банков, размещать международные облигации, а также создает основу для привлечения в будущем международных инвесторов на внутренний финансовый рынок, в том числе на рынок государственных ценных бумаг.

Одним из показателей финансовой безопасности страны является государственный долг, поэтому мы поставили цель исследовать факторы, влияющие на него.

Корреляция факторов, принимаемых для оценки влияния теневой экономики на финансовую безопасность страны, показывает, что взаимное доминирование является статистически значимым.

Коэффициент детерминации в следующей регрессионной модели $R^2 = 0,92$; $F_{\text{расчит}} = 29,11$; (если $\alpha = 0,05$, то $F_{\text{табл}} = 2,17$), Рассчитанные значения больше табличных по t-критерию Стьюдента.

Ниже представлена регрессионная таблица факторов, используемых для оценки влияния теневой экономики на финансовую безопасность страны.

Таблица 3

Таблица регрессии факторов, используемых для оценки влияния теневой экономики на финансовую безопасность страны⁵¹

Source	SS	df	MS	Number of obs	=	7
				F(1, 5)	=	91.26
Model	.877642036	1	.877642036	Prob > F	=	0.0002
Residual	.048085617	5	.009617123	R-squared	=	0.9481
				Adj R-squared	=	0.9377
Total	.925727653	6	.154287942	Root MSE	=	.09807

ln _{gd}	Coef.	Std. Err.	t	P> t	[95% Conf. Interval]
lnshad_ec	.8195796	.0857936	9.55	0.000	.5990401 1.040119
_cons	-5.831898	.9309521	-6.26	0.002	-8.224987 -3.43881

Значение критерия DW, рассчитанное в данной регрессионной модели, равно 2,02. Это свидетельствует об отсутствии автокорреляции в остатках результирующего фактора.

Уравнение регрессии выглядит следующим образом:

$$\ln_{gd} = -5.83 + 0.82 \cdot \ln_{shad_ec} \quad (8)$$

Миллий иқтисодиётнинг молиявий хавфсизлигини мустаҳкамлаш бўйича қуйидаги чора-тадбирлар тизимини таклиф қилишимиз мумкин (1-жадвал). Таклиф этилаётган чора-тадбирлар мажмуини амалга ошириш, миллий иқтисодиётнинг ташқи ва ички муҳитини мониторинг қилиш қуйи тизими контекстида, миллий иқтисодий тизимга тегишли молиявий хавфсизликнинг кўпгина таркибий қисмларини қамраб олган ҳолда, унинг даражасини сезиларли даражада оширади. қўллаб-қувватлаш институционал, қонун чиқарувчи, ижро этувчи ва бошқа даражаларда амалга оширилади.

Атроф-муҳит мониторинги қуйи тизими таҳдидларни (ташқи ва ички) аниқлаш ва уларнинг миллий иқтисодиётнинг молиявий хавфсизлигига эҳтимолий таъсирини баҳолашни ўз ичига олади¹³. Шундай қилиб, рақобатбардош омил сифатида мониторингнинг афзалликларидан самарали фойдаланиш учун шарт-шароитларни таъминлаш зарур компонент ҳисобланади. Бунинг учун молиявий хавфсизлик кўрсаткичларини мониторинг қилиш тизимини яратиш ва ундан фойдаланиш керак. Бундай ҳолда, бизнинг фикримизча, давлатнинг молиявий хавфсизлигини мустаҳкамлашга ёрдам берадиган молиявий муҳит мониторинги қуйи тизими фаолиятининг қуйидаги тамойилларини ажратиб кўрсатиш мумкин:

Давлатнинг молиявий хавфсизлигини тавсифловчи кўрсаткичлар тизимидаги маълумотларнинг объективлиги. Ушбу тамойил параметрлар ишончли ва объектив бўлиши кераклигини англатади;

Давлатнинг молиявий муҳитини доимий мониторинг қилиш. Мониторинг фаолияти барча хўжалик юритувчи субъектлар билан келишилган ва олинган маълумотлар ва натижаларни асослашнинг аниқ кетма-кетлигига ега;

Давлатнинг молиявий хавфсизлиги тизимининг ўрганилаётган кўрсаткичлари сонини асосли равишда минималлаштириш. Ҳаддан ташқари кўп маълумотлар молиявий хавфсизликни мониторинг қилиш жараёнига салбий таъсир кўрсатиши, унинг давомийлигини мураккаблаштириши ва ошириши, уни баҳолашнинг тўғрилигини камайтириши мумкин;

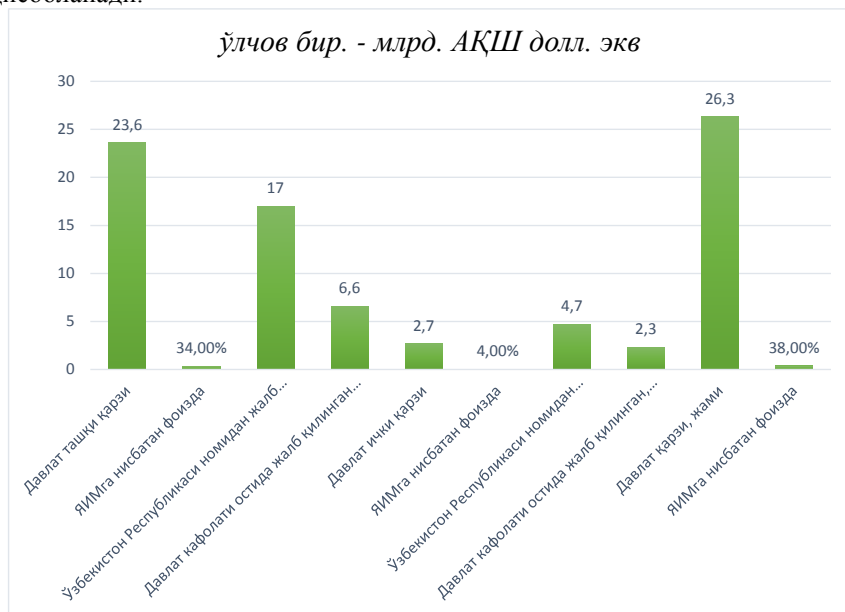
Молиявий фаолиятнинг муайян объект соҳасига йўналтирилганлиги. Объект доираси молиявий фаолият мониторинг тизими учун ҳал қилувчи аҳамиятга эга, чунки у ўлчов параметрлари тўпламини, натижада пайдо бўлган параметрларни тақдим этиш шаклини, ишлов бериш воситаларини, ахборотни киритиш ва чиқариш қурилмаларини, унинг оммавий ахборот воситаларини белгилайди.

Янги Ўзбекистоннинг 2022-2026 йилларга мўлжалланган Тараққиёт Стратегиясида Давлат қарзини бошқаришда йилига янги жалб қилинган

¹³ Вымятина Ю.В. Финансовая нестабильность и экономические кризисы: уроки Минска / Ю.В. Вымятина, В.О. Грищенко, В.М. Остапенко, В.Т. Рязанов // Экономическая политика. — 2018. — № 13(4). — С. 20–41.

⁵¹ Разработка автора.

ташки қарз миқдори 4,5 миллиард АҚШ долларидан ошиб кетмаслигини таъминлаш вазифалари қатъий белгиланган¹⁴. Юқоридагилардан келиб чиқиб, Ўзбекистонда молиявий хавфсизликни таъминлаш юзасидан давлат қарзлари ҳолати таҳлилига эътибор қаратадиган бўлсак, Давлат қарзи қолдиғи 2022 йилнинг 1 январь ҳолатига 26,3 млрд. АҚШ долларни (шундан, давлат ташқи қарзи – 23,6 млрд. АҚШ долл., давлат ички қарзи – 2,7 млрд. АҚШ долл.) ёки ялпи ички маҳсулотга (ЯИМ) нисбатан 38,0 фоизни ташкил этди. Халқаро валюта жамғармасининг мамлакатлар иқтисодиётига бағишланган ҳисоботида кўра, Ўзбекистон Республикасининг давлат қарзи бугунги кунда «мўътадил» даражада ҳисобланади.



5-расм. Ўзбекистон Республикасининг давлат қарзи¹⁵

Давлат қарзини макроиктисодий барқарор даражада сақлаш ва уни самарали бошқариш юзасидан амалга ошириладиган чоралар ҳамда миллий иқтисодиётнинг юқори суръатлари билан ўсишининг таъминланиши натижасида 2021 йил давомида давлат қарзининг ЯИМга нисбати барқарорлашганлигини кузатишимиз мумкин.

Таҳлил этиладиган маълумотларга кўра, давлат қарзининг ЯИМга нисбати 2021 йил бошида 39,0 фоиздан (I чорак якунида – 38,6 фоиз, II

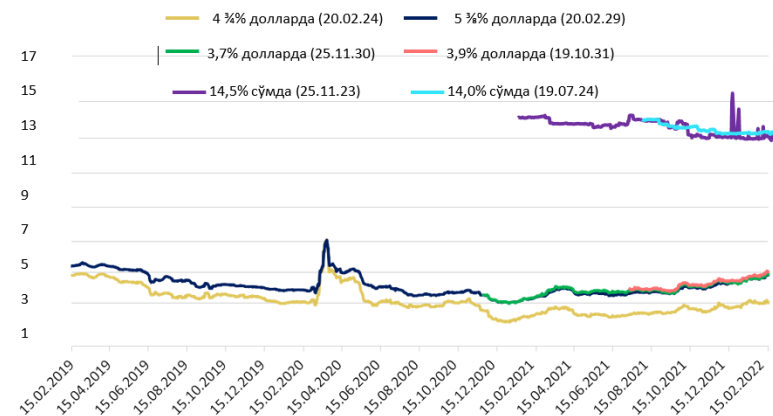


Рисунок 9. Доходность международных облигаций⁵⁰

Ниже приведены цены на суверенные международные облигации по состоянию на 15 февраля 2022 года (в долларах США)⁴: срок погашения 20/02/2024: 3,05%; срок погашения 20/02/2029: 4,83%; срок погашения 25/11/2030: 4,92%; срок погашения 19/10/2031: 5,05%.

В национальной валюте сум: срок погашения 25/11/2023: 13,00%; срок погашения 19/07/2024: 13,24%.

При этом размещение государственных международных облигаций Республики Узбекистан, особенно государственных международных облигаций в национальной валюте, на международных финансовых рынках преследует следующие цели:

- подробно демонстрирует международным инвесторам экономический потенциал нашей страны, создавая возможность для иностранных инвесторов правильно оценить суверенный риск при инвестировании в нашу республику;
- котировка суверенных международных облигаций на вторичном рынке служит барометром для проведения устойчивой экономической политики;
- служит для диверсификации источников внешнего финансирования;
- служил «бенчмаркингом» для коммерческих банков и организаций республики, позволяя им финансировать крупные инвестиционные проекты и развивая предпринимательство.

Данная программа разработана в соответствии с Принципами зеленых облигаций (Green Bond Principles), Принципами социальных облигаций (Social Bond Principles) и Инструкциями облигаций устойчивого развития (Sustainability Bond Guidelines), опубликованными Международной ассоциацией рынков капитала (ICMA) в июне 2021 года.

¹⁴ Ўзбекистон Республикаси Президентининг 2022 йил 28 январдаги «2022-2026 йилларга мўлжалланган Янги Ўзбекистоннинг Тарақиёт Стратегияси тўғрисида»ги ПФ-60-сон Фармонида

¹⁵ Муаллиф ишланмаси

⁵⁰ Подготовлено автором на основе данных https://old.mf.uz/media/file_uz/davlat_karzi/2021/nashrlar/Debt_Bulletin_4Q_2021.pdf.

кредиты для финансирования различных инвестиционных программ под государственные гарантии.

Расходы по задолженности перед кредиторами компенсируются за счет средств, полученных в результате финансирования инвестиционных проектов государственными предприятиями.

Суверенные международные облигации имеют большое значение в обеспечении финансовой безопасности, а размещение Республикой Узбекистан суверенных международных облигаций, особенно суверенных международных облигаций в национальной валюте, на международных финансовых рынках имеет для страны стратегическое значение.

Ниже представлены цены и доходности государственных международных облигаций, размещенных на международных финансовых рынках.

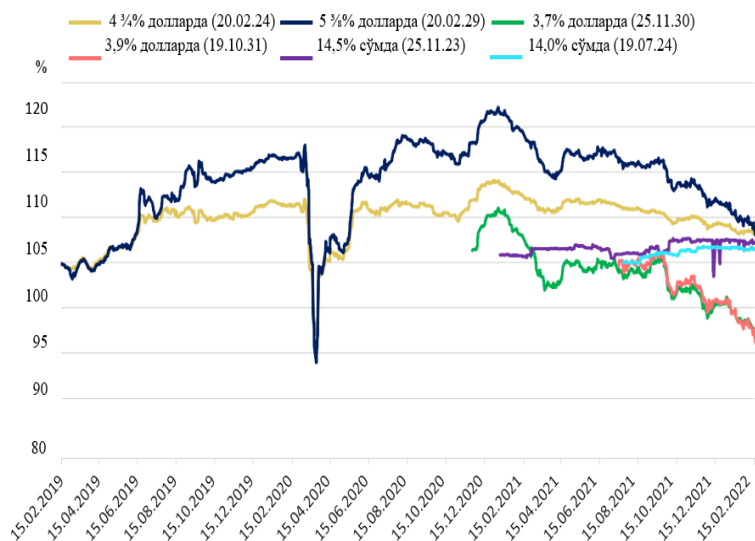


Рисунок 8. Цены международных облигаций по отношению к номинальной стоимости⁴⁸

Ниже приведены цены на суверенные международные облигации по состоянию на 15 февраля 2022 года (в долларах США):⁴⁹ срок погашения 20/02/2024: 103,30%; срок погашения 20/02/2029: 103,19%; срок погашения 25/11/2030: 91,41%; срок погашения 19/10/2031: 91,30%.

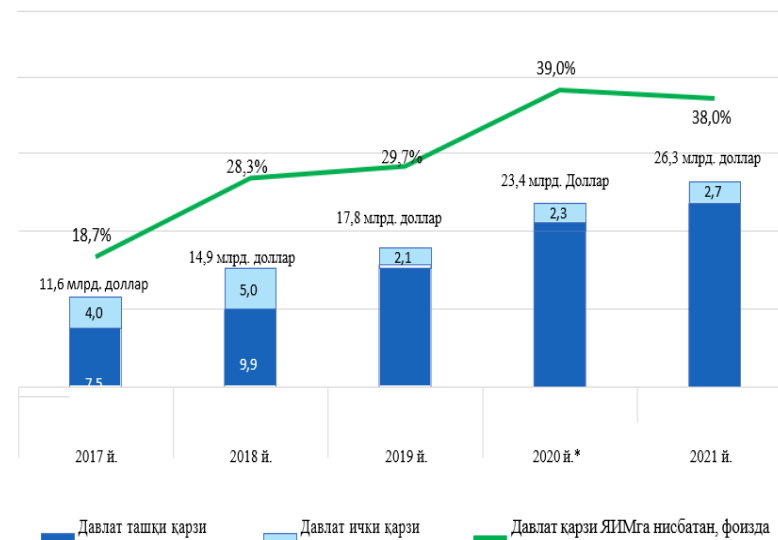
В национальной валюте сум: срок погашения 25/11/2023: 102,32%; срок погашения 19/07/2024: 101,51%.

⁴⁸ Подготовлено автором на основе данных https://old.mf.uz/media/file_uz/davlat_karzi/2021/nashrlar/Debt_Bulletin_4Q_2021.pdf.

⁴⁹ Источник: Bloomberg

чоракда – 38,5 фоиз, III чоракда – 38,4 фоиз) 2022 йилнинг 1 январь ҳолатига 38,0 фоизгача пасайганлигини кузатишимиз мумкин.

Шу ўринда таъкидлаш керакки, Давлат қарзи 2021 йил давомида 2,9 млрд. долл.га ошган бўлсада, АҚШ доллари ҳисобида ялпи ички маҳсулот тез суръатларда, яъни 9,4 млрд. долл.га ўсганлиги туфайли давлат қарзининг ЯИМга нисбати пасайишига сабаб бўлган.



6-расм. Ўзбекистон Республикаси давлат қарзи динамикаси¹⁶

* 2020 йил якуни учун давлат қарзининг ЯИМга нисбати 2022 йил 2 апрельда Давлат статистика қўмитаси томонидан қайта қўриб чиқилган ЯИМ кўрсаткичи асосида қайта ҳисобланган.

Хусусан, давлат корхоналари ва банклари томонидан халқаро меъёрлар ва талаблар асосида ўз молиявий ҳисоботларининг шаффофлигини таъминлаш, «Fitch», «S&P» ва «Moody's» халқаро рейтинг агентликлари билан ҳамкорликни йўлга қўйган ҳолда халқаро кредит рейтингини олинishi натижасида 2019-2021 йилларда «Ўзсаноатқурилишбанк» АТБ, «Миллий банк» АЖ, «Ипотека банк» АТИБ, «ЎзАвто Моторс» АЖ ва «ЎзНефтегаз» АЖ томонидан умумий ҳажми қарийб 2 млрд. АҚШ долларлик маблағлар халқаро облигациялар чиқариш орқали жаҳон бозоридан жалб қилинди.

Шу ўринда таъкидлаш керакки, мамлакат молиявий хавфсизлигини таъминлашнинг устувор аҳамияти сифатида Ўзбекистон Республикасининг «Давлат қарзи тўғрисида»ги қонун лойиҳаси ишлаб чиқилди. Қонун лойиҳасида асосан қуйидагилар назарда тутилган:

¹⁶ Муаллиф томонидан https://old.mf.uz/media/file_uz/davlat_karzi/2021/nashrlar/Debt_Bulletin_4Q_2021.pdf маълумотлари асосида тайёрланди.

Давлат қарзини хавфсиз даражада сақлаш ва самарали бошқариш бўйича механизмлар;

Давлат қарзини бошқаришнинг асосий принциплари, мақсадлари ҳамда давлат қарзини бошқариш бўйича ваколатли орган;

Давлат қарзи ҳамда давлат қарзи ҳисобидан молиялаштирилаётган лойиҳалар аудити ва натижадорлиги бўйича маълумотларнинг очиклиги.

2-жадвал

Давлат корхоналари ва банклари томонидан молия бозорларда жойлаштирилган корпоратив халқаро облигациялар¹⁷

№	Эмитент	Миқдори	Муддати	фоизи	санаси
1	«Ўзсаноатқурилишбанк» АТБ	300 млн. АҚШ долл.	5 йил	5,75%	02.12.2019
2	«Миллий банк» АЖ	300 млн. АҚШ долл.	5 йил	4,85%	14.10.2020
3	«Ипотека банк» АТИБ	300 млн. АҚШ долл.	5 йил	5,50%	19.11.2020
4		785 млрд. сўм (~75 млн. АҚШ доллари)	3 йил	16,00%	16.04.2021
5	«УзАвто Моторс» АЖ	300 млн. АҚШ долл.	5 йил	4,85%	04.05.2021
6	«ЎзНефтегаз» АЖ	700 млн. АҚШ долл.	7 йил	4,75%	16.11.2021

Давлат ташқи қарзининг тармоқлар кесимида тақсимоли таҳлилига эътибор қаратадиган бўлсак, бунда 2021 йил якуни бўйича жами давлат ташқи қарзининг 25,2 фоизи ёки 5,9 млрд. АҚШ доллар давлат бюджетини қўллаб-қувватлашга, 13,2 фоизи ёки 3,1 млрд. АҚШ доллар электр-энергетика соҳасига, 12,2 фоизи ёки 2,9 млрд. АҚШ доллар энергетика соҳасига, 11,0 фоизи ёки 2,6 млрд. АҚШ доллар транспорт ва транспорт инфратузилмасига, 9,1 фоизи ёки 2,1 млрд. АҚШ доллар уй-жой коммунал хўжалиги соҳаларига йўналтирилган маблағлар ҳиссасига тўғри келганлигини кузатишимиз мумкин.

Молиявий хавфсизликни таъминлашда давлат ташқи қарзининг валюта таркиби таҳлилига эътибор қаратадиган бўлсак, бунда Ўзбекистон Республикаси давлат ташқи қарзи портфели валюта таркибининг 71,9 фоизи – АҚШ доллари, 10,5 фоизи – япон иенаси, 8,4 фоизи – SDR (махсус қарз олиш ҳуқуқлари), 4,6 фоизи – евро, 1,8 фоизи – сўм, 2,8 фоизи – бошқа валюталардаги ташқи қарз ҳиссасига тўғри келганлигини кузатишимиз мумкин.

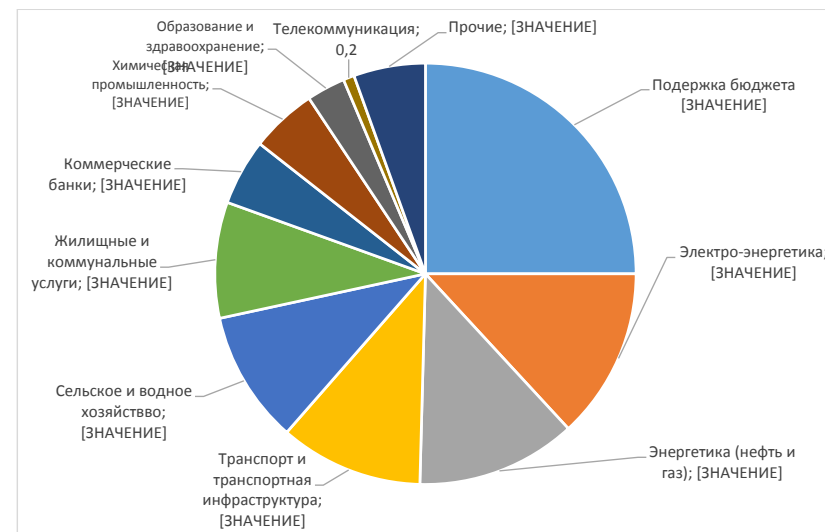


Рисунок 7. Распределение государственного внешнего долга по отраслям экономики⁴⁷ (по состоянию на 01.01.2022 г.)

Если обратить внимание на анализ распределения государственного внешнего долга нашей страны между кредиторами, то можно увидеть, что объем портфеля внешнего долга Республики Узбекистан, привлеченного от международных финансовых институтов (МФИ), составил 10,9 млрд. долларов США, или 46,3 процента от государственного внешнего долга, причем эти кредиты были предоставлены на длительный срок и по льготным процентным ставкам.

Следует отметить, что основная часть остатка государственного внешнего долга, привлеченного от международных финансовых институтов, приходится на Азиатский банк развития (5,2 млрд. долларов США), Всемирный банк (4,3 млрд. долларов США) и Исламский банк развития (0,9 млрд. долларов США).

Следует отметить, что обеспечивается диверсификация источников государственного внешнего долга: на иностранные государственные финансовые институты (ИГФИ) приходится 10,1 млрд. долларов США или 42,6 процента остатка государственного внешнего долга.

Основными кредиторами Республики Узбекистан являются Эксимбанк Китая, Государственный банк развития Китая, Японское агентство международного сотрудничества, а также иностранные правительственные финансовые организации других стран, которые в основном привлекают

¹⁷ Муаллиф томонидан https://old.mf.uz/media/file_uz/davlat_karzi/2021/nashrlar/Debt_Bulletin_4Q_2021.pdf маълумотлари асосида тайёрланди.

⁴⁷ Подготовлено автором на основе данных https://old.mf.uz/media/file_uz/davlat_karzi/2021/nashrlar/Debt_Bulletin_4Q_2021.pdf.

механизмы поддержания государственного долга на безопасном уровне и эффективного управления им;

основные принципы и цели управления государственным долгом и уполномоченный орган по управлению государственным долгом;

открытость информации об аудите и результатах государственного долга и проектов, финансируемых за счет государственного долга.

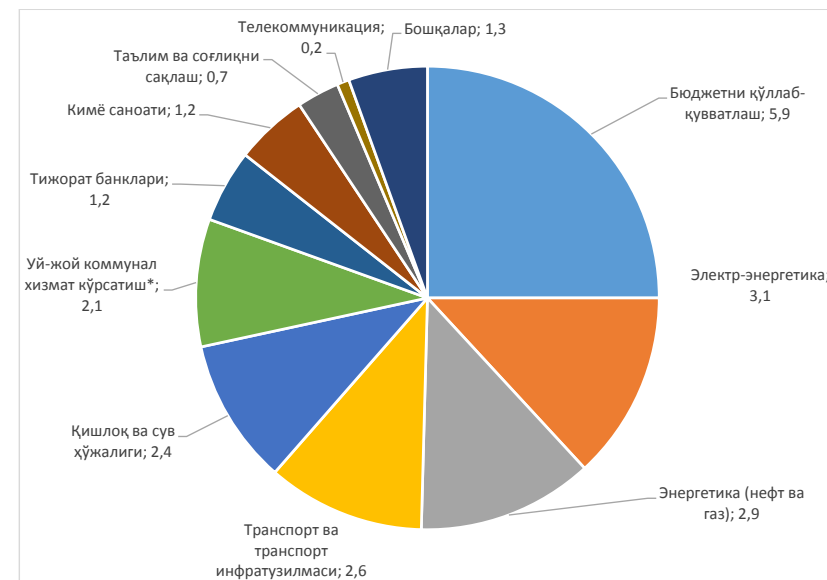
Таблица 2

Корпоративные международные облигации, размещенные на финансовых рынках государственными предприятиями и банками⁴⁶

№	Эмитент	Сумма	Срок	Про- цент	Дата
1	АКБ “Узпромстройбанк”	300 млн. долл. США	5 лет	5,75%	02.12.2019
2	АО “Национальный банк”	300 млн. долл. США	5 лет	4,85%	14.10.2020
3	АКИБ “Ипотека банк”	300 млн. долл. США	5 лет	5,50%	19.11.2020
4		785 млрд. сумов (~75 млн. долл.США)	3 года	16,00%	16.04.2021
5	АО “УзАвто Моторс”	300 млн. долл. США	5 лет	4,85%	04.05.2021
6	АО “Узбекнефтегаз”	700 млн. Долл. США	7 лет	4,75%	16.11.2021

Если обратить внимание на анализ распределения государственного внешнего долга в разрезе отраслей то можно увидеть, что по итогам 2021 года 25,2 процента или 5,9 млрд. долларов США от общего объема государственного внешнего долга было направлено на поддержку государственного бюджета, 13,2 процента или 3,1 млрд. долларов США – на сферу электроэнергетики, 12,2 процента или 2,9 млрд. долларов США – на сферу энергетики, 11,0 процента или 2,6 млрд. долларов США – на транспорт и транспортной инфраструктуры, 9,1 процента или 2,1 млрд. долларов США – на сферу жилищно-коммунального хозяйства.

Если обратить внимание на анализ валютной структуры государственного внешнего долга в обеспечении финансовой безопасности, то можно заметить, что 71,9 процента валютной структуры портфеля государственного внешнего долга Республики Узбекистан приходится на доллар США, 10,5 процента - на японскую иену, 8,4 процента - на SDR (специальные права заимствования), 4,6 процента - на евро, 1,8 процента - на сум и 2,8 процента - на внешний долг в других валютах.



7-расм. Давлат ташқи қарзи иқтисодий тармоқлари кесимида тақсимланиши¹⁸ (01.01.2022 й. ҳолатига)

Мамлакатимизда давлат ташқи қарзининг кредиторлар кесимида тақсимланиши ҳолати таҳлилга эътибор қаратадиган бўлсак, Ўзбекистон Республикасининг халқаро молиявий институтлардан (ХМИ) жалб қилган ташқи қарз портфели ҳажми 10,9 млрд. АҚШ долларни ёки давлат ташқи қарзининг 46,3 фоизини ташкил этиб, мазкур кредитлар узок муддат ҳамда имтиёзли фоиз ставкаларида тақдим этилганлигини кузатамиз.

Таъкидлаш керакки, Халқаро молия институтларидан жалб қилинган давлат ташқи қарзи қолдигининг асосий қисми Осиё тараққиёт банки (5,2 млрд. АҚШ доллар), Жаҳон банки (4,3 млрд. АҚШ доллар) ва Ислон тараққиёт банки (0,9 млрд. АҚШ доллар) ҳиссасига тўғри келади.

Қайд этиш керакки, давлат ташқи қарзининг манбалари диверсификацияси таъминланган бўлиб, хорижий ҳукумат молия ташкилотлари (ХХМТ) ҳиссасига давлат ташқи қарзи қолдигининг 10,1 млрд. АҚШ доллари ёки 42,6 фоизи тўғри келади.

Ўзбекистон Республикасининг асосий кредиторлари Хитой эксимбанки, Хитой давлат тараққиёт банки, Япония халқаро ҳамкорлик агентлиги ва бошқа мамлакатларнинг хорижий ҳукумат молия ташкилотлари ҳиссасига тўғри келиб, асосан турли инвестицион дастурларни давлат қафолатлари остида молиялаштирилиши учун қарз маблағлари жалб этилган.

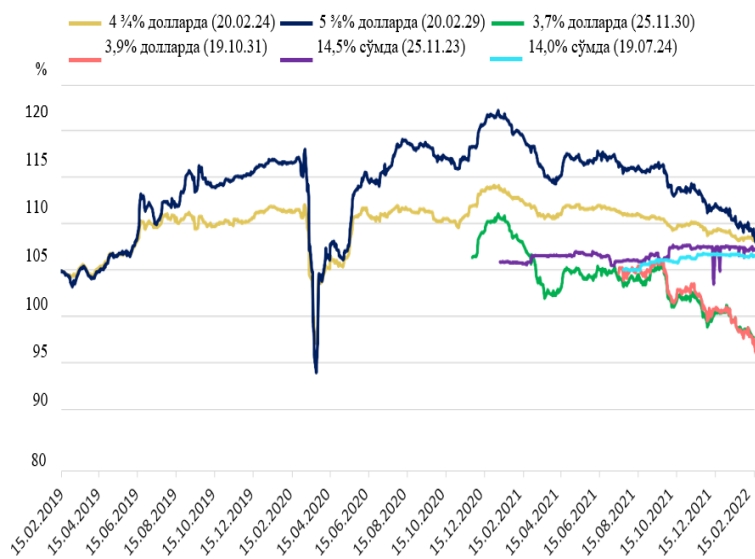
⁴⁶ Подготовлено автором на основе данных https://old.mf.uz/media/file_uz/davlat_karzi/2021/nashrlar/Debt_Bulletin_4Q_2021.pdf.

¹⁸ Муаллиф томонидан https://old.mf.uz/media/file_uz/davlat_karzi/2021/nashrlar/Debt_Bulletin_4Q_2021.pdf маълумотлари асосида тайёрланди.

Кредиторлар олдидаги қарздорлик бўйича харажатлар давлат корхоналари томонидан инвестицион лойиҳаларни молиялаштириш натижасида тушган маблағлар ҳисобидан сўндирилади.

Молиявий хавфсизликни таъминлашда суверен халқаро облигациялар муҳим аҳамиятга эга, Ўзбекистон Республикаси томонидан суверен халқаро облигацияларини, айниқса миллий валютадаги суверен халқаро облигацияларини халқаро молия бозорларида жойлаштирилиши мамлакат учун стратегик аҳамиятга эга ҳисобланади.

Халқаро молия бозорларида жойлаштирилган суверен халқаро облигацияларининг нархлари ва даромадлиги куйида келтирилган.



8-расм. Халқаро облигацияларнинг номинал қийматига нисбатан нархлари¹⁹

2022 йилнинг 15 февраль ҳолатига суверен халқаро облигацияларининг нархлари куйида келтирилган (АҚШ долл)²⁰: сўндириш муддати 20/02/2024: 103,30%; сўндириш муддати 20/02/2029: 103,19%; сўндириш муддати 25/11/2030: 91,41%; сўндириш муддати 19/10/2031: 91,30%.

Миллий валюта сўмда: сўндириш муддати 25/11/2023: 102,32%; сўндириш муддати 19/07/2024: 101,51%.

2022 йилнинг 15 февраль ҳолатига суверен халқаро облигацияларининг даромадлиги куйида келтирилган (АҚШ долл)⁴: сўндириш муддати 20/02/2024: 3,05%; сўндириш муддати 20/02/2029: 4,83%; сўндириш муддати 25/11/2030: 4,92%; сўндириш муддати 19/10/2031: 5,05%.

¹⁹ Муаллиф томонидан https://old.mf.uz/media/file_uz/davlat_karzi/2021/nashrlar/Debt_Bulletin_4Q_2021.pdf маълумотлари асосида тайёрланди.

²⁰ Манба: Bloomberg

Следует отметить, что хотя государственный долг увеличился на 2,9 млрд. долларов США в 2021 году, быстрый рост валового внутреннего продукта в долларах США, а именно на 9,4 млрд. долларов США, привел к снижению соотношения государственного долга к ВВП.

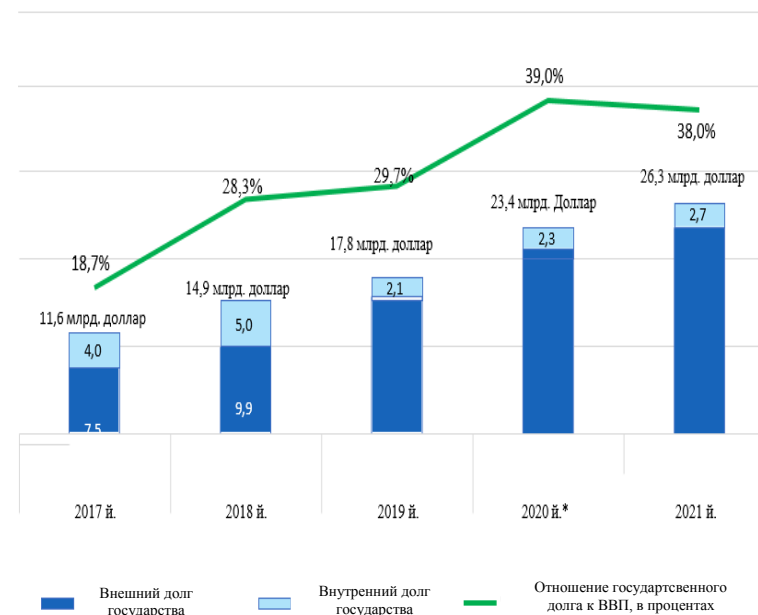


Рисунок 6. Динамика государственного долга Республики Узбекистан⁴⁵

*Соотношение государственного долга к ВВП на конец 2020 года пересчитано на основе пересмотренного Государственным комитетом по статистике 2 апреля 2022 года показателя ВВП.

В частности, в результате обеспечения прозрачности финансовой отчетности государственных предприятий и банков на основе международных стандартов и требований, а также получения международных кредитных рейтингов совместно с международными рейтинговыми агентствами “Fitch”, “S&P” и “Moody’s”, в 2019-2021 годах АКБ «Узпромстройбанк», АО «Национальный банк Узбекистана», АКИБ «Ипотека-банк», АО «UzAvto Motors» и АО «Узбекнефтегаз» привлекли с мирового рынка в общей сложности средства на сумму почти 2 млрд. долларов США путем выпуска международных облигаций.

Следует отметить, что проект Закона Республики Узбекистан «О государственном долге» разработан в приоритетном порядке для обеспечения финансовой безопасности страны. В проекте закона в основном предусмотрено следующее:

⁴⁵ Подготовлено автором на основе данных https://old.mf.uz/media/file_uz/davlat_karzi/2021/nashrlar/Debt_Bulletin_4Q_2021.pdf.

Международного валютного фонда об экономике стран, государственный долг Республики Узбекистан в настоящее время оценивается как “умеренный”.

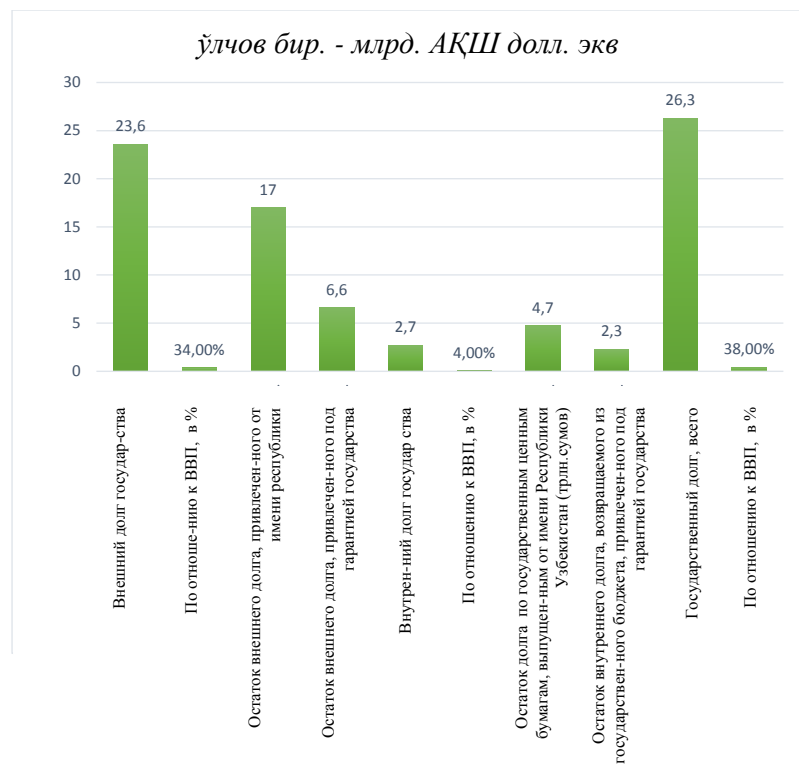
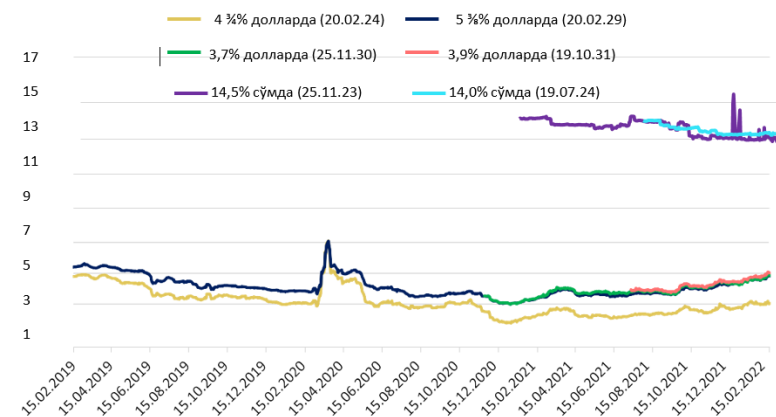


Рисунок 5. Государственный долг Республики Узбекистан⁴⁴

В результате принимаемых мер по поддержанию государственного долга на макроэкономически стабильном уровне и эффективному управлению им, а также обеспечению высоких темпов роста национальной экономики в течение всего 2021 года наблюдается стабилизация соотношения государственного долга к ВВП.

Согласно проанализированным данным, можно наблюдать снижение показателя соотношения государственного долга к ВВП с 39,0 процентов на начало 2021 года (38,6 процентов на конец первого квартала, 38,5 процентов во втором квартале и 38,4 процентов в третьем квартале) до 38,0 процентов на 1 января 2022 года.

⁴⁴ Разработка автора.



9-расм. Халқаро облигацияларнинг даромадлиги²¹

Миллий валюта сўмда: сўндириш муддати 25/11/2023: 13,00%; сўндириш муддати 19/07/2024: 13,24%.

Шу билан бирга, Ўзбекистон Республикасининг суверен халқаро облигацияларининг, айниқса миллий валютадаги суверен халқаро облигацияларининг халқаро молия бозорларида жойлаштирилиши куйидагиларга хизмат қилмоқда:

мамлакатимизнинг иқтисодий салоҳиятини халқаро инвесторларга батафсил намойиш этиб, хорижий инвесторлар учун республикаимизга инвестиция киритишда суверен рискинни тўғри баҳолаш имкониятини яратмоқда;

суверен халқаро облигацияларининг иккиламчи бозордаги котировкаси барқарор иқтисодий сиёсат юритиш барометри бўлиб хизматқилмоқда;

ташкилоти молиялаштириш манбаларини диверсификация қилишга хизмат қилмоқда;

республиканинг тижорат банклари ва ташкилотлари учун «бенчмарк» бўлиб хизмат қилди ва уларнинг йирик инвестицион лойиҳаларни молиялаштирилишига ва тадбиркорликни ривожлантирилишига имкон яратилмоқда.

Ушбу дастур Халқаро капитал бозорлари халқаро ассоциацияси (ICMA) томонидан 2021 йил июнь ойида нашр этилган яшил облигация тамойиллари (Green Bond Principles), ижтимоий облигация тамойиллари (Social Bond Principles) ва барқарорлик облигациялари йўриқномалари (Sustainability Bond Guidelines) билан мувофиқ ҳолда ишлаб чиқилди.

БРМ облигациялари дастурини ишлаб чиқишдан қўзланган асосий мақсад жорий ва келгуси йилларда БРМ облигацияларини чиқариш учун

²¹ Муаллиф томонидан https://old.mf.uz/media/file_uz/davlat_karzi/2021/nashrlar/Debt_Bulletin_4Q_2021.pdf маълумотлари асосида тайёрланди.

замин яратиш ҳамда Ўзбекистоннинг 2030 йилга қадар «Барқарор ривожланиш мақсадларига» эришишини таъминлаш билан биргаликда қарз маблағлардан фойдаланишда шаффофлик, ҳисобдорликни ошириш ҳамда тараққиётга таъсирини баҳолашдан иборатдир.

Халқаро облигацияларнинг миллий валютада чиқарилиши валюта хатарларини камайтириш ва маҳаллий эмитентлар, жумладан тижорат банклари учун халқаро облигацияларни жойлаштириш имкониятини яратишга хизмат қилиш билан бирга келажакда ички молия бозорига, жумладан давлат қимматли қоғозлар бозорига халқаро инвесторларни жалб қилиш учун замин яратади.

Мамлакат молиявий хавфсизлик кўрсаткичларидан бири бу давлат қарзидир, шу сабаб унга таъсир этувчи омилларни тадқиқ этишни мақсад қилиб олдик.

Мамлакат молиявий хавфсизлигига яширин иқтисодиётни таъсирини баҳолашга олинган омилларнинг корреляциясидан кўриниб турибдики, ўзаро бошлиқлик статистик аҳамиятга эга.

Қўйидаги регрессион моделда детерминация коэффиценти $R^2 = 0,92$; $F_{\text{хисоб}} = 29,11$; ($\alpha = 0,05$ бўлганда, $F_{\text{жад}} = 2,17$) га тенг бўлиб, Стьюдент мезони бўйича жадвал қийматидан ҳисобий қийматлари катта экан.

Мамлакат молиявий хавфсизлигига яширин иқтисодиётни таъсирини баҳолашга олинган омилларнинг регрессия жадвали қўйида келтирилган.

3-жадвал

Мамлакат молиявий хавфсизлигига яширин иқтисодиётни таъсирини баҳолашга олинган омилларнинг регрессия жадвали²²

Source	SS	df	MS	Number of obs	=	7
Model	.877642036	1	.877642036	F(1, 5)	=	91.26
Residual	.048085617	5	.009617123	Prob > F	=	0.0002
				R-squared	=	0.9481
				Adj R-squared	=	0.9377
Total	.925727653	6	.154287942	Root MSE	=	.09807

ln _{gd}	Coef.	Std. Err.	t	P> t	[95% Conf. Interval]
lnshad_ec	.8195796	.0857936	9.55	0.000	.5990401 1.040119
_cons	-5.831898	.9309521	-6.26	0.002	-8.224987 -3.43881

Ушбу регрессия моделида ҳисобланган DW мезонининг қиймати 2.02 га тенг. Бу эса натижавий омил қолдиқларидан автокорреляция мавжуд эмаслиги аниқланди.

Регрессия тенгламаси қуйидагича бўлади:

$$\ln_{gd} = -5.83 + 0.82 * \ln_{shad_ec} \quad (8)$$

(0.93) (0.09)

Подсистема экологического мониторинга включает выявление угроз (внешних и внутренних) и оценку их потенциального влияния на финансовую безопасность национальной экономики⁴². Таким образом, обеспечение условий для эффективного использования преимуществ мониторинга как фактора конкурентоспособности является необходимой составляющей. Для этого необходимо создать и использовать систему мониторинга показателей финансовой безопасности. При этом, на наш взгляд, можно выделить следующие принципы функционирования подсистемы мониторинга финансовой среды, способствующие укреплению финансовой безопасности государства:

Объективность информации в системе показателей, характеризующих финансовую безопасность государства. Этот принцип означает, что показатели должны быть достоверными и объективными.

Постоянный мониторинг финансовой среды государства. Мероприятия мониторинга согласовываются со всеми хозяйствующими субъектами и имеют четкую последовательность обоснования получаемых сведений и результатов.

Обоснованная минимизация количества изучаемых показателей системы финансовой безопасности государства. Избыток информации может негативно повлиять на процесс мониторинга финансовой безопасности, усложнить и увеличить его продолжительность, а также снизить точность его оценки.

Направленность финансовой деятельности на конкретную сферу объекта. Сфера объекта имеет решающее значение для системы мониторинга финансовой деятельности, поскольку определяет набор параметров измерения, форму представления результирующих параметров, средства обработки, устройства ввода и вывода информации, её средства массовой информации.

В Стратегии развития нового Узбекистана на 2022-2026 годы четко обозначены задачи по обеспечению того, чтобы при управлении государственным долгом обеспечить, чтобы сумма нового внешнего долга, привлекаемого в год, не превышала 4,5 млрд долларов США⁴³. Исходя из вышеизложенного, если обратиться к анализу состояния государственного долга Узбекистана по обеспечению финансовой безопасности, то остаток государственного долга по состоянию на 1 января 2022 года составил 26,3 млрд. долларов США (из них государственный внешний долг – 23,6 млрд. долларов США, государственный внутренний долг – 2,7 млрд. долларов США) или 38,0 процента от валового внутреннего продукта (ВВП). По данным доклада

⁴² Вьяматнина Ю.В. Финансовая нестабильность и экономические кризисы: уроки Минска / Ю.В. Вьямат-нина, В.О. Грищенко, В.М. Остапенко, В.Т. Рязанов // Экономическая политика. — 2018. — № 13(4). — С. 20–41.

⁴³ ПРИЛОЖЕНИЕ 1 к Указу Президента Республики Узбекистан от 28 января 2022 года № УП-60 «О Стратегии развития нового Узбекистана на 2022-2026 годы».

²² Муаллиф ишланмаси.

формирование и моделирование параметров (показателей) финансовой безопасности;

выявление угроз (рисков) и финансово-экономических выгод;

формирование системы действий по минимизации и устранению угроз (опасностей);

финансовый мониторинг угроз (рисков) финансовой безопасности⁴⁰.

Можно предложить следующую систему мер по укреплению финансовой безопасности национальной экономики (таблица 1). Реализация предлагаемого комплекса мер в рамках подсистемы мониторинга внешней и внутренней среды национальной экономики, охватывающей многие составляющие финансовой безопасности национальной экономической системы, позволит существенно повысить ее уровень. Поддержка оказывается на институциональном, законодательном, исполнительном и других уровнях.

Таблица 1

Меры по укреплению финансовой безопасности национальной экономики⁴¹

1	2
Меры по стабилизации денежно-кредитной сферы	Увеличение денежной массы: • Запрет на инвестирование российскими предприятиями ценных бумаг иностранных государств; • Усиление ответственности за незаконный отток капитала. Осуществление денежной эмиссии для рефинансирования банков под залог кредитных требований промышленных предприятий и облигаций.
	Обеспечение независимости от иностранных платежных систем: • Создание платежной и расчетной систем стран-членов ЕАЭС; • Разработка и внедрение собственной независимой системы международных расчетов, аналогичной системе SWIFT.
Мероприятия по повышению инвестиционной активности	Реализация мер по снижению налогового бремени
	Введение рефинансирования коммерческих банков под залог облигаций и акций системообразующих предприятий, определение ответственности коммерческих банков за целевое использование полученных кредитных ресурсов на принципах проектного финансирования.
	Использование части средств Фонда национального благосостояния для стимулирования инвестиций в перспективные направления экономического роста путем финансирования институтов развития, облигаций государственных корпораций, инфраструктурных облигаций.
	Создание механизмов субсидирования процентных ставок за счет средств специализированных институтов развития.
	Установление на законодательном уровне контроля за расходованием амортизационных отчислений.
Меры по совершенствованию деятельности страхового и фондового рынков	Сокращение сроков обновления основных средств.
	Укрепление страхового рынка: • осуществление контроля за принятием решений страховыми организациями о страховых выплатах при наступлении страхового случая; • регулирование в законодательном порядке максимального размера страховых премий, подлежащих уплате перестраховщикам-нерезидентам.

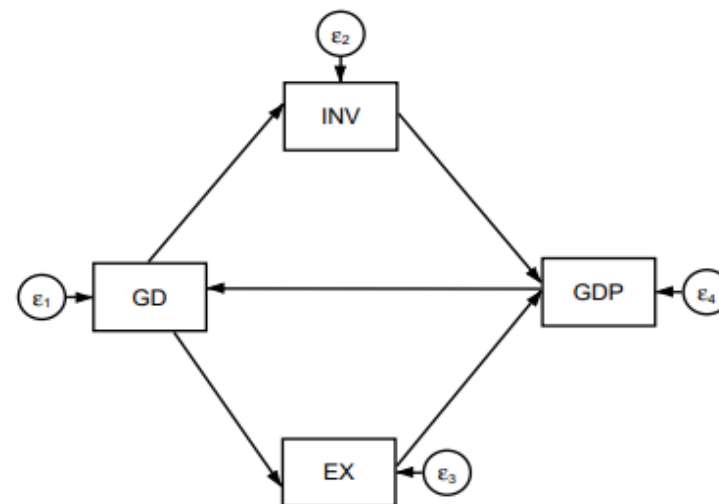
⁴⁰ Марина А.С. Финансовая безопасность страны в условиях финансовой интеграции: концептуальные положения / А.С. Марина // Вестник ДНУ им. И.И. Мечникова. — 2013. — Т. 18. Вып. 2/1. — С. 22–25

⁴¹ Разработка автора.

Регрессия модели Акайке ва Шварц мезонлари асосида тест қилинди ва статистик аҳамиятга эга эканлиги аниқланди.

Ceterus paribus шароитида, мамлакатда яширин иқтисодиётни бир фоизга ортиши республика давлат қарзининг 0.82% ортишига олиб келаркан. Демак, яшрини иқтисодиёт даражасини камайтириш лозим экан. Фикримизча, яшрин иқтисодиёт даражасини камайитиришнинг солиқ маъмуриятчилиги самарали воситалари ва улар таъсирчанлигини ошириш орқали молиявий хавфсизликни таъминлаш мумкин.

Диссертациямизнинг ушбу бўлимида эконометрик моделлаштиришлардан фойдаланиб, молиявий хавфсизлик ҳолатини таҳлил қилишга ҳаракат қиламиз. Бунинг учун дастлаб муаллиф гипотезаси шакллантирилди. Бизнинг фикримизча, давлат қарзининг бўлиши бу табиий ҳол бўлиб, фақатгина буни жуда қатъий назорат қилиб бориш зарур. Чунки, давлат қарзи мамлакатнинг инвестициявий ва экспорт салоҳиятини мустаҳкамлайди. Ўз навбатида инвестиция ҳолат ва экспорт кўрсаткичлари ЯИМнинг ўсишини таъминлайди.



10-расм. Давлат қарзининг инвестиция ҳамда экспорт билан боғлиқлиги²³

Илмий тадқиқотда n -кўрсаткичли ва чизикли кўринишда регрессион моделларини қўллаймиз. Бунинг учун жараёни регрессион моделларини ҳосил қилишда энг кичик квадратлар усулидан фойдаландик.
 $F = \sum (Y - Y_x)^2 \rightarrow \min$ ёки $F = \sum (Y - \beta_0 - \beta_1 x - \beta_2 x^2 - \dots - \beta_k x^k)^2 \rightarrow \min$
 бундан хусусий ҳосила олсак, қуйидаги кўришдаги тенгламалар системаси ҳосил бўлади.

²³ Муаллиф томонидан ишлаб чиқилган.

Расмий маълумотлари муаллиф томонидан жамланиб, эконометрик моделлаштиришда кенг қўлланиладиган STATA 14 дастуридан фойдаланилди.

4-жадвал

Давлат қарзининг инвестицияга таъсирини эконометрик моделлаштириш²⁴

Ininv	Coef.	St.Err.	t-value	p-value	[95% Conf Interval]	Sig
lngd	1.558	.28	5.57	.011	.668 2.449	**
Constant	6.663	.952	7.00	.006	3.634 9.693	***
Mean dependent var		11.949	SD dependent var		0.493	
R-squared		0.912	Number of obs		5	
F-test		31.018	Prob > F		0.011	
Akaike crit. (AIC)		-2.148	Bayesian crit. (BIC)		-2.929	

*** $p < .01$, ** $p < .05$, * $p < .1$

2.5-жадвалда олинган натижа таҳлили шуни кўрсатадики, регрессион моделида детерминация коэффициенти $R^2 = 0,91$; $F_{\text{хисоб}} = 31.08$; ($\alpha = 0,05$ бўлганда, $F_{\text{жад}} = 2,17$) га тенг. Стьудент мезони бўйича ҳар бир коэффициентни таққослаганимизда жадвал қийматидан ҳисобий қийматлари катта эканлиги аниқланди.

Шунинг учун қуйидаги регрессион моделни адекват деб танлаб олдик:

$$\ln inv = 6.66 + 1.56 \ln gd; \quad (0.95) \quad (0.28) \quad (8)$$

Модел коэффициенти BLUE бўлиб, F test, t test ва Гаус Марковнинг барча шартлари бўйича ҳам статистик аҳамиятга эга экан. Акайке ва Шварц мезонлари эса моделнинг оптимал эканлиги ифодалайди. Бета коэффициент 1.56 га тенг.

Давлат қарзининг бир фоизга ортиши республика инвестициясининг 1.56% ортишига олиб келади.

Гипотезамизни кейинги ҳолатини текшириш учун давлат қарзининг экспорт билан боғлиқлигини таҳлил қиламиз.

5-жадвал

Давлат қарзининг экспортга таъсирини эконометрик моделлаштириш²⁵

Inex	Coef.	St.Err.	t-value	p-value	[95% Conf Interval]	Sig
lngd	1.321	.074	11.85	.002	.232 .874	***
Constant	8.53	.591	14.42	.001	6.648 10.412	***
Mean dependent var		9.619	SD dependent var		0.133	
R-squared		0.532	Number of obs		5	
F-test		13.414	Prob > F		0.002	
Akaike crit. (AIC)		-6.909	Bayesian crit. (BIC)		-7.690	

*** $p < .01$, ** $p < .05$, * $p < .1$

²⁴Муаллиф томонидан ишлаб чиқилган.

²⁵Муаллиф томонидан ишлаб чиқилган.

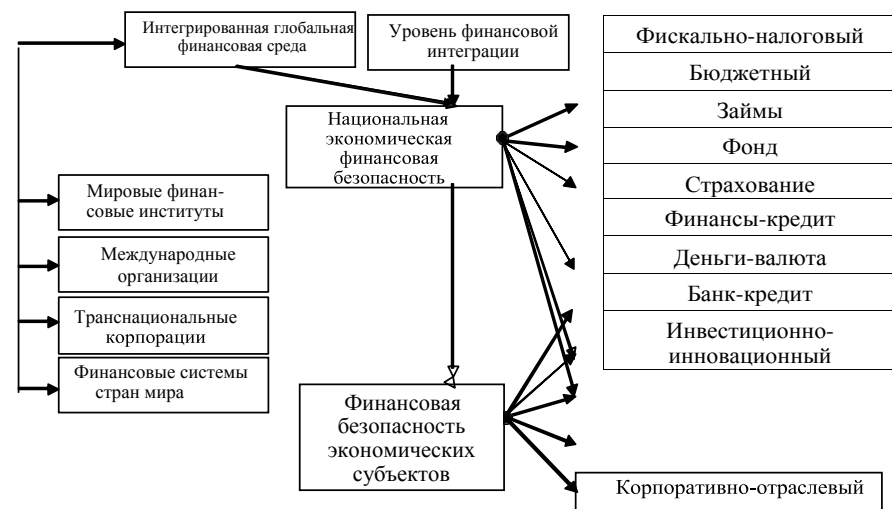


Рисунок 4. Виды финансовой поддержки национальной экономики³⁹

Процесс обеспечения эффективной денежно-кредитной политики имеет большое значение в формировании условий финансовой устойчивости, поскольку является важным показателем состояния экономической системы страны. В результате ее нарушения возросли угрозы и риски в финансово-кредитной сфере государства. Приоритеты укрепления финансовой безопасности государства определяются на основе комплексной оценки уровня его финансовой безопасности.

Во второй главе диссертации “Современное состояние обеспечения финансовой безопасности и возможности её развития” изложены научно-методические основы оценки рисков в обеспечении финансовой безопасности, проанализировано состояние государственного долга в обеспечении финансовой безопасности, проведен эконометрический анализ влияния его показателей на финансовую безопасность.

Исследования в области укрепления финансовой безопасности национальной экономики должны быть направлены на обоснование комплекса мер по выявлению, нейтрализации и минимизации внутренних и внешних рисков, влияющих на финансовую устойчивость государства.

Поскольку финансовая безопасность национальной экономической системы является динамичной, ее обеспечение с точки зрения финансовой интеграции в мировую экономическую систему включает в себя следующие элементы:

³⁹ Марина А.С. Финансовая безопасность страны в условиях финансовой интеграции: концептуальные положения / А.С. Марина // Вестник ДНУ им. И.И. Мечникова. — 2013. — Т. 18. Вып. 2/1. — С. 22–25.

активизация научных исследований по вопросам концепций “экономическая безопасность государства”, “финансовая безопасность государства”, “финансовый мониторинг экономической безопасности государства” посредством разработки методологии финансового мониторинга экономической безопасности государства, а также изучения и внедрения передового зарубежного опыта в этой области;

необходимо обобщить функции финансового мониторинга экономической безопасности государства в условиях цифровой экономики и привести их в единый комплекс, определить принципы, которым должны следовать его эффективные средства, а также разработать методики описания возможных рисков.

Необходимо обобщить функции финансового мониторинга экономической безопасности государства в условиях цифровой экономики и привести их в единый комплекс, определить принципы, которым должны следовать его эффективные средства, а также разработать методики описания возможных рисков.



Рисунок 3. Принципы обеспечения финансовой безопасности государства³⁸

Эффективность финансовой системы национальной экономики, с точки зрения масштабов ее вовлеченности в геополитические процессы, основывается на точном определении характера финансовых угроз и разработке мер по повышению уровня финансовой безопасности страны. Финансовые угрозы можно рассматривать с учетом видов финансовой безопасности государства (рисунок 4).

³⁸ Шерков Н. Формирование индикативной системы оценки уровня финансовой безопасности России с учетом состояния финансовой инфраструктуры. Тренды и управление. - 2017. №2, стр.110-131

2.6-жадвалда олинган натижа тахлили шуни кўрсатадики, регрессион моделида детерминация коэффициенти $R^2 = 0,857$; $F_{\text{хисоб}} = 13.14$; ($\alpha = 0,05$ бўлганда, $F_{\text{жад}} = 2,17$) га тенг. Стьюдент мезони бўйича ҳар бир коэффициентни таққослаганимизда жадвал қийматидан ҳисобий қийматлари катта эканлиги аниқланди.

STATA дастуридан фойдаланиб, Брош Паган тести билан гетероскадастлилик текширилганда χ^2 (X квадрат) қиймати 0.05 га тенглиги, эҳтимоллик даражаси 0.81 га тенг экан. Бундай ҳолда бош гипотезани қабул қилиб, алтернатив гипотезани рад этамиз. Моделда гетероскадастлилик мавжуд эмас, модел қолдиклари эркин ўзгарувчидир.

Мазкур мисолда ҳисобланган DW мезонининг қиймати 1.98 га тенг. Бу эса натижавий омил қолдиқларидан автокорреляция мавжуд эмаслигини кўрсатади.

$$\ln ex = 8.53 + 1.32 \ln gd; \quad (0.591) \quad (0.074) \quad (9)$$

Давлат қарзининг бир фоизга ортиши экспортнинг 1.32 фоизга ортишига олиб келади.

Гипотезамизни учинчи қисмини таҳлил қилишда инвестиция ва экспортнинг ЯИМга боғлиқликини моделлаштирамиз.

6-жадвал

Инвестиция ва экспортнинг ЯИМга таъсирини эконометрик моделлаштириш²⁶

	Coef.	St.Err.	t-value	p-value	[95% Conf Interval]	Sig
lnex	.054	.01	5.28	0	.033	***
lninv	.017	.003	4.76	0	.009	***
Constant	4.331	.065	66.78	0	4.196	***
Mean dependent var		4.666	SD dependent var		0.018	
R-squared		0.595	Number of obs		22	
F-test		13.942	Prob > F		0.000	
Akaike crit. (AIC)		-129.662	Bayesian crit. (BIC)		-126.389	

*** $p < .01$, ** $p < .05$, * $p < .1$

2.7-жадвалда олинган натижа тахлили шуни кўрсатадики, регрессион моделида детерминация коэффициенти $R^2 = 0,59$; $F_{\text{хисоб}} = 13.94$; ($\alpha = 0,05$ бўлганда, $F_{\text{жад}} = 2,17$) га тенг. Стьюдент мезони бўйича ҳар бир коэффициентни таққослаганимизда жадвал қийматидан ҳисобий қийматлари катта эканлиги аниқланди.

$$\ln gd = 0.054 \ln ex + 0.017 \ln inv + 4.331 \quad (0.001) \quad (0.003) \quad (0.065) \quad (9)$$

Инвестициянинг бир фоизга ортиши ЯИМнинг 0,054% га, экспортнинг бир фоизга ортиши ЯИМнинг 0,017% ортишига сабаб бўлади.

Учта коэффициентлар ҳам BLUE бўлиб, F test, t test ва Гаус Марковнинг барча шартлари бўйича ҳам статистик аҳамиятга эга экан.

²⁶ Муаллиф ишланмаси.

Акайке ва Шварц мезонлари эса моделларнинг оптимал эканлиги ифодалади.

Тадқиқотимиз учун мақсад қилинган учта моделнинг қийматлари сценарийи асосида давлат қарзининг ЯИМга нисбатан фоиз ҳисобида 2023 йил, 2025 йил, 2030 йил учун прогноз қийматлари аниқланди.

7-жадвал

Прогноз қийматлари ²⁷			
№	2023 йил	2025 йил	2030 йил
1	38.5	30.3%	28.7%

Биз ушбу тадқиқотимизда давлат қарзи иқтисодийнинг ривожланиши учун муҳим эканлигини исботладик. Чунки, асосий макроиқтисодий кўрсаткичлар бўлган инвестициянинг ва экспортнинг қўллаб қувватлаш учун давлат қарзи асосий дастаклардан бири экан. Шу билан бирга инвестициянинг ва экспортнинг ўсиши ўз навбатида ЯИМнинг ўсишини рағбатлантиради. Фикримизча, бу борада давлат қарзини фақатгина назорат қилиб туриш керак ҳолос.

Диссертациянинг «Молиявий хавфсизликни таъминлашнинг асосий йўналишлари ва истикболлари» номли учинчи бобида молиявий хавфсизликни таъминлаш тамойиллари ва мезонлари келтирилган, молиявий хавфсизликни таъминлашнинг концептуал асосларида солиқ интизомини мустаҳкамлаш йўналишлари тақлиф этилган, давлатнинг самарали инвестиция сиёсати истикболларида молиявий хавфсизликни мустаҳкамлаш йўллари ишлаб чиқилган.



11-расм. Давлат молиявий хавфсизлигини таъминлаш белгилари²⁸

Молиявий хавфсизлик стратегиясида унинг қуйидаги муҳим жиҳатларини таркиблаштириш мақсадга мувофиқдир:

²⁷ Муаллиф ишланмаси.

²⁸ Муаллиф ишланмаси

методологии и эффективным средствам финансового мониторинга экономической безопасности государства в стране и ее регионах.



Рисунок 2. Влияние внешних факторов на финансовую безопасность страны³⁷

Концепции государственных финансов, бюджетной политики и сбалансированности бюджета составляют теоретико-методическую основу обеспечения экономической безопасности государства в нашей стране. Это обуславливает необходимость исследования методологии финансового мониторинга экономической безопасности государства и его регионов в условиях цифровой экономики с научно-теоретической и практической точек зрения, совершенствования ее методических аспектов.

По мнению автора, что в условиях современной цифровой экономики в Узбекистане необходимо проведение широкой научной проработки теоретических, методологических и практических аспектов финансового мониторинга экономической безопасности государства. В этой связи считаем целесообразным обратить внимание на следующее:

научный анализ факторов, определяющих необходимость нового подхода к методологии финансового мониторинга экономической безопасности государства и их реализации на практике с точки зрения условий цифровой экономики;

³⁷ Разработка автора

предотвращение преступлений и административных правонарушений в сфере финансовых правоотношений (в том числе легализации доходов, полученных преступным путем).

Существует два типа угроз финансовой безопасности государства: внутренние и внешние угрозы. К внешним угрозам относятся рост мировой финансовой системы и рост массы капитала за счет вхождения развивающихся стран в мировую экономику. К внутренним угрозам относятся некорректная реализация финансово-экономической политики, ошибки органов управления и злоупотребления в управлении государственной финансовой системой. Проблемы финансовой безопасности в стране сдерживают экономический рост и проведение экономических реформ, негативно сказываются на развитии торговли и внешнеэкономической деятельности, сдерживают развитие бюджетной, финансовой и страховой сфер.

По мнению диссертанта, финансовая безопасность является важной составляющей экономической безопасности государства и основывается на обеспечении независимости, эффективности и конкурентоспособности государства в финансово-кредитной сфере, отражает его сущность в системе критериев и показателей его состояния. Она характеризует достаточную ликвидность активов, сбалансированность внутреннего и внешнего долга, наличие необходимых денежных и золотовалютных резервов, степень защищенности финансовых интересов на микро- и макроуровне, уровень финансовых отношений, таможенно-тарифной сферы, финансов, валюты, бюджета, налогов, денежно-кредитной сферы, расчетов, инвестиций, банковской системы, способность противостоять внутренним и внешним негативным воздействиям, предотвращение внешних финансовых атак, эффективное функционирование национальной экономики и экономический рост.

Опыт развитых и устойчиво развивающихся стран (Япония, США, Германия, Великобритания, Китай и др.) показывает, что обеспечение экономической безопасности государства в стране и ее регионах в полной мере зависит от финансового мониторинга и эффективного использования инструментов государственной экономической безопасности. В то же время влияние внешней среды и конкуренция побуждают страну и ее регионы более эффективно использовать свой экономический потенциал.

Поэтому изучение методологии и эффективных средств финансового мониторинга экономической безопасности государства становится новым и сложным предметом исследования в современной науке. Вместе с тем теоретико-методологическая база исследования методологии и эффективных средств финансового мониторинга экономической безопасности государства в стране и ее регионах еще недостаточно систематизирована и базируется в основном на концепциях государственных финансов, бюджетной политики и сбалансированности бюджета. Это свидетельствует о необходимости исследования методологических и практических аспектов данной проблемы с точки зрения разработки стратегического видения и программных мер по

киска ва узоқ муддатли истикболда унинг ижтимоий-иқтисодий ривожланишининг ўзига хос шароитида молиявий хавфсизликни таъминлашнинг мақсад ва вазифалари;

танланган стратегиянинг воситалари ва воситалари;
иқтисодий ўсишни қайта тиклаш учун зарур молиявий шарт-шароитлар ва молиявий ресурсларни яратиш йўллари ва йўналишлари;
молиявий хавфсизликка таҳдидларга қарши курашиш воситалари ва усуллари.

Молиявий хавфсизлик стратегиясининг қайд этилган таркибий элементлари доирасида молиявий-иқтисодий жараёнларнинг жорий ҳолатини, молиявий-иқтисодий вазиятга ижобий таъсир кўрсатиш усуллари, омиллари ва воситаларини таҳлил қилиш ҳамда нобарқарорлик, шунингдек, иқтисодий ва молиявий барқарорлаштириш муаммоларини ҳал қилиш ва иқтисодий ўсиш учун молиявий шароит ва ресурсларни яратиш зарур (8-жадвал).

8-жадвал

Молиявий хавфсизликни таъминлашга қаратилган тадбирлар²⁹

Концептуал-услубий	Молиявий-иқтисодий	Ташкилий-технологик
1.Хавфсизликка таҳдид даражасини пасайтиришга тизимли ёндошув	1.Молия тизими ишончлилигининг қонуний кафолатлари	1.Технологик жараёнлар ва операциялар ишончлилигини ошириш
2.Хориж тажрибаларидан фойдаланиш	2.Иқтисодий субъектлар молиявий мажбуриятлари ижроси юзасидан назорат	2.Тенологик узилишларни бартараф этишга тизимнинг тайёрлигини таъминлаш
3.Молиявий режалаштиришнинг замонавий усул ва воситаларидан фойдаланиш	3.Молиявий рискларни суғурталаш.	3.Тўлов-ҳисоб-китоб тизими устидан назоратни ташкил этиш
4.Таҳдидларни аниқлаш жараёнларини илмий-тадқиқотлар орқали қўллаб-қувватлаш	4.Молиявий оқимларни самарали қайта тақсимлаш	4.Кредит-банк тизимини қайта таркиблаштириш
5.Инқирозга қарши лойиҳалар бўйича кўп вариантли ҳисоб-китобларни олиб бориш	5.Пул-валюта рискларини пасайтириш	5.Молия бозорларининг шаффофлиги
6.Индикаторлар тизимини қўллаш	6.Давлат қарзи ва бюджет тақчиллигининг рухсат этилган даражаларини аниқлаш	6.Асосий молиявий жараёнлар учун Ҳукумат кафолатлари
	7.Қарз таркибини инвесторлар таркиби билан таъминлаш	

Шундай қилиб, давлатнинг молиявий хавфсизликни таъминлашга қаратилган тадбирлар таркибида концептуал-услубий, молиявий-иқтисодий ва

²⁹ Новиков Г.В. Финансовая безопасность в системе национальной безопасности страны. Дисс. на соиск.уч. степ.к.э.н. М.:2011– с.45.

ташкилий-технологик хусусиятдаги тадбирларни ажратиб кўрсатиш мумкинки, уларнинг ҳар қайсиси тегишли тарзда аҳамиятли бўлиб молиявий хавфсизликни таъминлашда давлат уларнинг тўлиқ иноватга оширилиши, ўз вақтида ва тўлиқ ижро этилишини доимий назоратга олмоғи зарур.

ХУЛОСА

Ўзбекистонда молиявий хавфсизликни таъминлаш йўналишлари бўйича қуйидаги хулосаларга келинди:

1. Миллий хавфсизликни таъминлаш – мамлакат мустақиллигининг кафолати, жамият барқарорлиги ва самарадорлигининг шартидир. Шу боис миллий хавфсизликни таъминлаш ҳукуматнинг устувор вазифаси ҳисобланади.

Мамлакат миллий хавфсизлигининг унинг молиявий хавфсизлиги даражасига бевосита боғлиқ бўлмаган жиҳати деярли йўқ. Шу билан бирга, молиявий хавфсизлик даражасининг ўзи кўп жиҳатдан миллий хавфсизлиكنинг бошқа жиҳатлари даражасига боғлиқ. Миллий хавфсизлиكنинг турли жиҳатлари ўртасидаги муносабатлар ва ўзаро боғлиқликларни ҳисобга олиш мамлакат миллий манфаатларига таҳдидларнинг олдини олиш ёки уларни бартараф этиш чораларини излаш учун калит ҳисобланади.

2. Молия-кредит тизимини барқарорлаштиришнинг давом этаётган жараёнларидан молиявий-иқтисодий хавфсизликка таҳдиднинг кучайиши уларнинг кўламини, шунингдек, ушбу жараёнга таъсир этувчи ички ва ташқи омилларни тегишли баҳолашни такозо этади. Бу борадаги асосий муаммо молия ва пул воситаларининг самарали ва самарали фаолият юритишининг асоси бўлган иқтисодиётнинг молия-кредит секторининг барқарор ҳолатини таъминлашдан иборат.

Таҳлил шуни кўрсатадики, бир қатор позициялар учун миллий молия-валюта тизими фаолиятида уюшган айланма соҳасидаги молиявий ва пул оқимлари орқали бузгунчи, инқирозга олиб келадиган жараёнлар давом этмоқда, бу эса молиявий-валюта муносабатларини тартибга солишнинг заифлашишига ва мавжуд бўлган валюта ҳажмининг олиб ташланишига олиб келади.

3. «Молиявий хавфсизликни таъминлаш» мазмунига қуйидаги таърифни беришни мақсадга мувофиқ деб ҳисоблаймиз: молиявий хавфсизликни таъминлаш – бу молия тизими ва иқтисодиётдаги молиявий муносабатлар ва жараёнларнинг шундай ривожланишига эришишдирки, бу билан мамлакатни ривожлантириш, молия тизимининг (шу жумладан пул, бюджет, кредит, солиқ ва валюта тизимлари) яхлитлиги ва бирлигини сақлаш, молия соҳасида Ўзбекистон Республикаси учун ички ва ташқи таҳдидларга муваффақиятли қарши туриш орқали давлатнинг ижтимоий-иқтисодий ва молиявий барқарорлиги учун зарур молиявий шароитларни яратилади.

4. Бугунги кунда иқтисодиёт олдида шундай янги йўналишни ишлаб чиқиш муаммоси турибди, унинг энг муҳим элементи молиявий хавфсизлик стратегияси бўлиб, иқтисодиётни такомиллаштириш ва унинг ўсишини қайта тиклашга қаратилган изчил, мақсадли амалий ишларни талаб қилади. Бундан келиб чиқадики, молиявий хавфсизлик тизими концепциясини яратиш нафақат молия тизимининг самарали ишлашини, балки мамлакат молиявий-иқтисодий

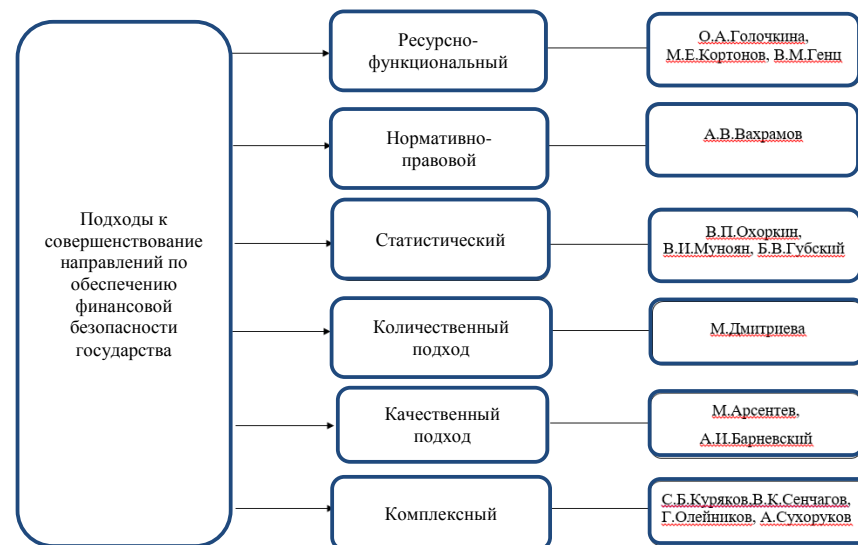


Рисунок 1. Авторы, внесшие вклад в совершенствование основ финансовой безопасности государства³⁶

По мнению автора, финансовая безопасность выступает гарантией проведения независимой финансово-экономической политики страны. Финансовая безопасность проявляется в предотвращении оттока крупных объемов капитала, недопущении конфликтов между государственными органами разных уровней по поводу распределения ресурсов бюджетной системы страны, смягчении последствий мировых кризисов, обеспечении устойчивости финансово-экономических показателей. Под финансовой безопасностью понимается предотвращение финансовых преступлений.

Финансовая безопасность государства состоит из следующих аспектов: обеспечение устойчивости экономического развития государства, платежно-расчетной системы и основных финансово-экономических показателей;

влияние мировых финансовых кризисов и структуры глобальных участников (государства, транснациональные корпорации, связанные с национальной экономической и социально-политической системой и т.д.); теневые (осуществление теневой деятельности, мафиозные структуры и т.д.);

предотвращение масштабного оттока капитала, “бегства капитала” из реального сектора экономики;

предотвращение конфликтов между органами власти разных уровней по вопросам распределения и использования средств республиканской бюджетной системы;

использование наиболее оптимальных для экономики и иностранных кредитов;

³⁶ Разработка автора

апреля 2024 года). С учетом данного предложения уставный капитал АО “Узбекская компания ипотечного рефинансирования” был увеличен до суммы, эквивалентной 100 млн. долларов США для выпуска и размещения ипотечных облигаций на международных и местных фондовых биржах, а также введен порядок размещения в качестве ресурсов для ипотечных кредитов средств, привлеченных путем размещения ипотечных облигаций в банках.

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

Опубликованность результатов исследования. По теме диссертации опубликовано всего 12 научных работ, включая 2 научные статьи в национальных журналах, признанных Высшей аттестационной комиссией, 3 статьи в авторитетных зарубежных журналах, а также 7 тезисов докладов на научно-практических конференциях.

Структура и объем диссертации. Структура диссертационной работы состоит из введения, трех глав, заключения, списка использованной литературы и приложений. Объем диссертации составляет 180 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 обеспечения финансовой безопасности”** исследованы научно-теоретические и методические основы финансовой безопасности и ее формирования в системе экономической безопасности страны, изучены основные элементы системы финансовой безопасности страны, систематизированы показатели финансовой безопасности, описан зарубежный опыт обеспечения финансовой безопасности.

Концепция финансового менеджмента характеризуется использованием ряда понятий и категорий, таких как “финансы”, “финансовые ресурсы”, “источники финансирования”, “методы финансового управления”. Данные концепции достаточно подробно изучены в современной экономической литературе и, по нашему мнению, созданы определенный теоретический базис и методологические инструкции для совершенствования финансовых основ безопасности.

механизмининг барча элементларининг хавфсиз ишлаштини таъминлаш чора-тадбирларини ҳам ўз ичига олади.

Молиявий хавфсизлик стратегияси ҳар қандай давлат сиёсатининг устувор аҳамиятдаги муҳим масаласидир, Ўшбу стратегия Ўзбекистон Республикасининг, унинг иқтисодий маконининг ва молиявий тизимининг бирлиги ва яхлитлигини сақлаш ва мустаҳкамлашда молиявий барқарорлик ва иқтисодий ўсиш учун шарт-шароитлар ва ресурсларни яратишга қаратилган давлат органлари, иқтисодий ва молиявий-банк тузилмалари, фаолиятидаги муҳим йўналиш. Молиявий хавфсизлик стратегияси барча даражадаги (давлат, ҳудудлар (минтақалар), иқтисодиёт тармоқлари ва соҳалари, корпоратив даража)ги давлат сиёсатининг барча устувор йўналиш (соҳа)лари ва воситаларини иноватга олиши ва уни амалга оширишда иштирок этувчи барча ҳўжалик юритувчи субъектлар ва молия институтлари томонидан таъминланиши керак.

5. Молия-ҳўжалик механизмининг фаолиятини таҳлил қилиш мамлакатлар иқтисодиётининг молия секторини ривожлантиришнинг бир қатор асосий муаммолари туфайли иқтисодий хавфсизликка таҳдид даражасини пасайтирадиган махсус чора-тадбирларни ишлаб чиқиш зарурлигини кўрсатмоқда, улар қуйидагилардан иборат: алоҳида молиявий ва пул-кредит воситаларининг ўзаро ёмон мувофиқлаштирилганлиги; молия-кредит тизимининг нормал такрор ишлаб чиқариш жараёнини маблағ билан таъминлай олмаслиги; молиявий ва товар оқимлари ҳаракатининг бузилиши натижасида тўлов ва ҳисоб-китоб тизимининг инқирози; пул муомаласи ва жамғариш соҳасида миллий валютани хорижий валютага алмаштириш жараёнини фаоллаштириш; Ўзбекистон Республикаси иқтисодиёти капиталини асосан молиявий капиталга ҳалокатли айлантириш; иқтисодиётнинг инвестицион салоҳиятини пасайтириш ва техноген офатлар билан боғлиқ тенденцияларнинг ёмонлашуви; банк тизимининг тизимли инқирози.

6. Иқтисодий хавфсизликни таъминлаш омили сифатида бюджет сиёсати самарадорлигини ошириш бўйича комплекс чора-тадбирларни ишлаб чиқишда мавжуд муаммоларни ҳал қилишда, биринчидан, тўпланиб қолган салбий тенденцияларнинг мураккаб ва кўп йўналишлилигини, иккинчидан, узок муддатли ва барқарор салбий омилларни юзага келтирадиган макроиқтисодий жараёнларнинг катта инерцияси иноватга олиниши зарур.

Шунинг учун муаммонинг икки босқичли ечимини тўғри деб ҳисоблаш лозим: биринчидан, мувозанатли бюджет ҳолатига эришиш, иккинчидан, эса бу давлатнинг молиявий барқарор бўлиши учун шарт-шароит яратиш, яъни бюджет балансининг бузилишига олиб келадиган салбий омилларни эрта аниқлашни таъминлайдиган кўрсаткичлар тизими ва бюджет балансини барқарор ҳолатда сақлаш механизми ишлаб чиқиш зарур..

7. Иқтисодий хавфсизликка замонавий молия ва пул-кредит сиёсатининг таҳдидлари пул муомаласининг барқарор тартибсизлиги ва хусусан, унинг таркибида пул массасининг деформацияланишида: асосий агрегатлар бўйича, функционал таркиби бўйича – муомаладаги маблағлар ва тежаш; пул шакли бўйича - нақд ва нақд бўлмаган; маблағларни ҳудудий тақсимлаш тўғрисида. Иқтисодиёт учун жиддий хавф сўм жамғармаларини чет эл валютасига доимий равишда алмаштириш тенденциясини келтириб чиқармоқда.

Сўм курсининг исталмаган ўзгариши ҳақиқатан ҳам иқтисодий ривожланиш ва иқтисодий барқарорликка таҳдид солиши мумкин. Афсуски, молия тизимининг тури ва ривожланиш даражаси бўйича у иқтисодий вазиятнинг миллий валюта курсига катта боғлиқлиги билан ажралиб турадиган ривожланаётган мамлакатларга яқин бўлиб чиқди.

8. Молиявий хавфсизликка таҳдидлардан бири бу иқтисодиётнинг «долларлашуви» дир. Ҳозирги вақтда иқтисодиётнинг «долларлашуви» асосан доллар қиймат ўлчови ва жамғарма функцияларини бажаришда миллий валютани сезиларли даражада сиқиб чиқарганлигида ифодаланади (товар нархи, ҳатто расмий нарх ёрлиғидан қатъий-назар, долларда харидор ва сотувчи ўртасида тобора ортиб бормоқда).

9. Банкларни узоқ муддатли инвестицияларга сармоя киритишни рағбатлантиришнинг реал механизмларини яратиш, нақд пул билан ҳисоб-китоб тизимини носозликларни бартараф этиш, сурункали тўламасликнинг муаммосини ҳал қилиш соҳасида банк тизими, уни ривожлантириш ва тартибга солишга нисбатан реал ва самарали «протекционизм» сиёсати зарур.

Банк кредитларини кенгайтириш стратегияси давлат дастурига айланиши керак, зарур қонунчилик-ҳуқуқий базани эгаллаши лозим. Янги Ўзбекистон иқтисодиётини ривожлантиришнинг моддий тузилмаси ва молиявий жиҳатларини мувофиқлаштириш ушбу стратегиянинг асосий йўналишлари бўлиши керак, бунинг учун, биринчи навбатда, иқтисодиётнинг реал сектори қорхоналарининг кредитга лаёқатлилигини ошириш учун шарт-шароитлар яратиш зарур.

10. Минтақавий миқёсдаги иқтисодий (ва айниқса молиявий) хавфсизлик муаммолари миллий даражадан кам эмас (ва уларни ҳал қилишда маҳаллийлаштириш қийинчиликларини ҳисобга олсак, янада мураккаброк).

Худудларнинг молиявий-иқтисодий хавфсизлигига таҳдидларнинг пайдо бўлишининг энг муҳим омили бу уларнинг иқтисодий салоҳияти, биринчи навбатда, табиий ресурслари бўйича сезиларли фарқлар (баъзи маълумотларга кўра, Ўзбекистон Республикаси минтақаларининг жон бошига тўғри келадиган асосий фондларга харажатлар бўйича фарқланиши 5 баробарга яқин).

11. Бозор иқтисодиёти шароитида мамлакатнинг молиявий хавфсизлигини ҳимоя қилиш давлатнинг энг муҳим мустақил вазифасига айланади. Молиявий секторда ўз миллий манфаатларини ҳимоя қилиш учун фойдаланиши керак бўлган давлат кўлидаги муҳим восита молиявий хавфсизликнинг кўрсаткичлари ва чегара қийматлари тизимидир.

Давлат молия-валюта соҳасида ўз манфаатларини ҳимоя қилиш бўйича самарали чора-тадбирлар ишлаб чиқиш имкониятига эга бўлиши учун ушбу соҳаларнинг ҳолатини молиявий таъминот мамлакатнинг молиявий хавфсизлигига таҳдид солиши мумкин бўлган омилларнинг табиати нуктаи-назаридан доимий равишда кузатиб бориш, яъни молиявий таъминотдаги ўзгаришларни доимий равишда таҳлил қилиш ва мониторинг қилиш зарур. Шу билан бирга, молиявий хавфсизлик даражасини баҳолаш ва ушбу соҳада миллий манфаатларни ҳимоя қилиш чораларини ишлаб чиқиш учун молиявий вазиятни молиявий таъминот нуктаи-назаридан микдорий баҳолаш зарур.

кредитной политики на 2024 и 2025-2026 годы”, разработанных Центральным банком Республики Узбекистан 31 октября 2023 года (справка № 1152 Департамента по борьбе с экономическими преступлениями при Генеральной прокуратуре Республики Узбекистан от 5 апреля 2024 года). В результате принятия во внимание данного предложения в ближайшем будущем налажена реализация эффективных мер обеспечения финансовой безопасности *стратегического* значения касательно денежно-кредитной политики, таких как публикация и обсуждение с участниками рынка условный прогноз ключевой ставки с 2025 года; сосредоточение внимания на расширении объемов операций РЕПО на денежном рынке; принятие мер по формированию кривой доходности на основе денежных цен в различные периоды; внедрение практики процентных свопов “овернайт” и мероприятий по формированию на их основе кривых доходности, совершенствование макроэкономического анализа и прогнозирования (методы и направления изучения инфляционных ожиданий и настроений потребителей и бизнеса); меры по количественной оценке равновесной (нейтральной) реальной процентной ставки и реального обменного курса в экономике Узбекистана, в направлении коммуникации денежно-кредитной политики (совершенствование инструментов коммуникации, соответствующих интересам и потребностям целевых аудиторий); разработка концепции развития многоуровневой (multi-layer) коммуникации, реализация эффективных мер по внедрению и обеспечению соблюдения правил дисциплины коммуникации;

предложение не увеличивать долю иностранных кредитов под государственную гарантию в общем объеме централизованных инвестиций более чем на 50 процентов в целях усиления гарантий финансовой безопасности государства в практике использования иностранных кредитов принято во внимание в Постановлении Президента Республики Узбекистан от 28 декабря 2022 года №ПП-459 “О мерах по реализации инвестиционной программы Республики Узбекистан на 2023-2025 годы” (справка № 1152 Департамента по борьбе с экономическими преступлениями при Генеральной прокуратуре Республики Узбекистан от 5 апреля 2024 года). Внедрение в практику данного предложения расширило возможности эффективного управления государственным долгом, эффективного привлечения иностранных займов и их целевого распределения в соответствии с приоритетами государственной инвестиционной политики;

предложение по поиску новых источников гарантий финансовой безопасности в рамках нового порядка обеспечения населения жильем посредством ипотечных жилищных кредитов на рыночных принципах в целях обеспечения его финансовой безопасности принято во внимание в Указе Президента Республики Узбекистан от 28 февраля 2023 года № УП-27 “О Государственной программе по реализации Стратегии развития нового Узбекистана на 2022-2026 годы в “Год заботы о человеке и качественного образования” (справка № 1152 Департамента по борьбе с экономическими преступлениями при Генеральной прокуратуре Республики Узбекистан от 5

разработана специальная модель Концепции совершенствования направлений финансовой безопасности в соответствии со Стратегией “Узбекистан-2030”.

Достоверность результатов исследования обусловлена целесообразностью использованных в исследовании подходов и методов, получением данных из официальных источников, в частности, данных Министерства экономики и финансов Республики Узбекистан, Агентства по статистике при Президенте Республики Узбекистан, а также внедрением в практику соответствующих выводов и предложений.

Научная и практическая значимость результатов исследования. Научная значимость результатов исследования объясняется тем, что разработанные в диссертации научно-теоретические выводы, предложения и рекомендации могут быть использованы при разработке теоретических аспектов эффективного использования механизмов обеспечения финансовой безопасности, а также при проведении научных исследований по обеспечению финансовой безопасности национальной экономики в стратегическом аспекте.

Практическая значимость результатов исследования заключается в том, что разработанные рекомендации могут быть использованы при разработке концепции обеспечения финансовой безопасности страны и совершенствовании механизмов финансовой безопасности, а также при разработке законов и подзаконных актов, принимаемых в целях обеспечения финансовой безопасности страны, и при совершенствовании дисциплин “Финансовый менеджмент”, “Финансовая безопасность”, “Экономическая безопасность”, “Корпоративные финансы”, преподаваемых в направлениях образования бакалавриата высшего образования.

Внедрение результатов исследования. На основе разработанных предложений по направлениям обеспечения финансовой безопасности в Узбекистане:

предложение по обеспечению финансовой безопасности посредством эффективных средств налогового администрирования снижения уровня скрытой экономики и повышения их действенности принято во внимание в пункте “Использование возможности дополнительного расширения налоговой базы путем сокращения “теневой экономики” цели 46 “Обеспечение фискальной стабильности и эффективное управление государственными обязательствами” Указа Президента Республики Узбекистан от 11 сентября 2023 года №УП-158 “О стратегии “Узбекистан-2030”” (справка № 1152 Департамента по борьбе с экономическими преступлениями при Генеральной прокуратуре Республики Узбекистан от 5 апреля 2024 года). В результате принятия во внимание данного предложения точность расчета уровня теневой экономики увеличилась на 25%;

предложение по разработке эффективных мер стратегического значения денежно-кредитной политики, в направлении макроэкономического анализа и прогнозирования, в направлении коммуникации в обеспечении финансовой безопасности принято во внимание в “Основных направлениях денежно-

**НАУЧНЫЙ СОВЕТ № DSc.03/30.12.2019.I.17.01
ПО ПРИСУЖДЕНИЮ УЧЕНЫХ СТЕПЕНЕЙ ПРИ ТАШКЕНТСКОМ
ГОСУДАРСТВЕННОМ ЭКОНОМИЧЕСКОМ УНИВЕРСИТЕТЕ
ТАШКЕНТСКИЙ ГОСУДАРСТВЕННЫЙ ЭКОНОМИЧЕСКИЙ
УНИВЕРСИТЕТ**

АХМЕДОВ БЕХЗОД ШУХРАТОВИЧ

**НАПРАВЛЕНИЯ ОБЕСПЕЧЕНИЯ ФИНАНСОВОЙ
БЕЗОПАСНОСТИ В УЗБЕКИСТАНЕ**

08.00.07 – Финансы, денежное обращение и кредит

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

Ташкент – 2025

Тема диссертации доктора философии (PhD) зарегистрирована под номером B2023.4.PhD/Iqt3466 в Высшей аттестационной комиссии.

Диссертация выполнена в Ташкентском государственном экономическом университете.

Автореферат диссертации размещен на трех языках (узбекский, русский, английский (резюме)) на сайте Научного совета (www.tsue.uz) и на информационно-образовательном портале «Ziynet» (www.ziynet.uz)

Научный руководитель: Аллаяров Шамсиддин Амануллович
доктор экономических наук, профессор

Официальные опоненты: Жумаев Нодир Хосиятович
доктор экономических наук, профессор

Уктамов Хусниддин Фахриддинович
доктор философии (PhD) по экономическим наукам, доцент

Ведущая организация: Высшая школа бизнеса и предпринимательства при
Кабинете Министров Республики Узбекистан

Защита диссертации состоится в ____ часов « ____ » ____ 2025 года на заседании Научного совета по присуждению ученых степеней № DSc.03/30.12.2019.1.17.01 при Ташкентском государственном экономическом университете. Адрес: 100003, город Ташкент, улица Ислама Каримова, д.49. Тел: (99871) 239-28-72; факс: (99871) 239-01-49, (99871) 239-43-51. e-mail: info@tsue.uz.

С диссертацией можно ознакомиться в Информационно-ресурсном центре Ташкентского государственного экономического университета (зарегистрирована за номером ____). Адрес: 100003, город Ташкент, улица Ислама Каримова, д.49. Тел: (99871) 239-28-72; факс: (99871) 239-01-49, (99871) 239-43-51. e-mail: info@tsue.uz.

Автореферат диссертации разослан « ____ » ____ 2025 года.
(протокол реестра № ____ от ____ « ____ » ____ 2025 года).

Т.З. Тешабаев

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

Ж.Х. Атаиязов

Ученый секретарь Научного
совета по присуждению ученых
степеней, доктор экономических
наук, профессор

И.Н. Кузиев

Председатель научного семинара
при Научном совете по
присуждению ученых степеней,
доктор экономических наук,
профессор

Предметом исследования являются экономические и финансовые отношения, возникающие в процессе обеспечения финансовой безопасности на уровне государства, его регионов и отраслей экономики.

Методы исследования. В исследовании использовались группировка, системный сравнительный анализ и системный подход, экономико-математические модели, корреляционный, регрессионный, экспертный и сравнительный анализ, прогнозирование, статистическая обработка данных, методы группировки и другие современные методы.

Научная новизна исследования состоит в следующем:

обоснована эффективность обеспечения финансовой безопасности посредством эффективных средств налогового администрирования снижения уровня скрытой экономики и повышения их действенности;

обоснована разработка эффективных мер стратегического значения денежно-кредитной политики, в направлении макроэкономического анализа и прогнозирования, в направлении коммуникации в обеспечении финансовой безопасности;

в целях усиления гарантий финансовой безопасности государства в практике использования иностранных кредитов предлагается не увеличивать долю иностранных кредитов под государственную гарантию в общем объеме централизованных инвестиций более чем на 50 процентов;

в целях обеспечения финансовой безопасности обоснована возможность поиска новых источников гарантий финансовой безопасности в рамках нового порядка обеспечения населения жильем посредством ипотечных кредитов, основанного на рыночных принципах.

Практические результаты исследования:

на основе исследования передового мирового опыта реализации государственных, региональных экономических и региональных программ развития по эффективным мерам обеспечения финансовой безопасности, повышения отраслевых и корпоративных финансовых возможностей, а также имеющихся возможностей в Узбекистане в этом направлении, с целью финансовой безопасности, обоснована необходимость и важность обеспечения методологии обеспечения финансовой безопасности страны и ее регионов, отраслей и секторов экономики, предприятий, формирования и реализации эффективных средств;

на основе анализа действующего механизма управления финансовым, налоговым, бюджетным и инвестиционным потенциалом нашей страны выявлены слабые стороны оценки реального положения дел в обеспечении финансовой безопасности и разработаны предложения по ее совершенствованию;

на основе новой концептуальной схемы исследования взаимосвязи различных факторов предложена система комплексных мер, направленных на реализацию средне- и долгосрочных задач обеспечения финансовой безопасности Республики Узбекистан в условиях модернизации и либерализации экономики;

Концепции государственных финансов, бюджетной политики и сбалансированности бюджета составляют теоретико-методическую основу обеспечения финансовой безопасности нашей страны. Данный факт требует более глубокого изучения эффективных средств обеспечения финансовой безопасности страны, ее территорий, отраслей и секторов экономики.

Связь темы диссертации с планами научно-исследовательской работы высшего образовательного учреждения, где выполнена диссертация. Данное диссертационное исследование выполнено в соответствии с планом научно-исследовательских работ Ташкентского государственного экономического университета “Научные основы координации финансовой, банковской и учетной систем в условиях модернизации экономики”.

Целью исследования является разработка механизмов и мер по эффективному использованию возможностей обеспечения финансовой безопасности в Узбекистане.

Задачи исследования состоят из следующих:

изучение научно-теоретических и методических основ финансовой безопасности и ее формирования в системе экономической безопасности страны;

освещение основных элементов системы финансовой безопасности страны;

исследование основ формирования системы показателей финансовой безопасности;

изучение зарубежного опыта обеспечения финансовой безопасности;

исследование научно-методических основ оценки рисков в обеспечении финансовой безопасности;

анализ состояния государственных долгов в связи с обеспечением финансовой безопасности;

проведение эконометрического анализа влияния его показателей на финансовую безопасность;

совершенствование принципов и критериев обеспечения финансовой безопасности;

научное обоснование направлений укрепления налоговой дисциплины на концептуальных основах обеспечения финансовой безопасности;

раскрытие путей укрепления финансовой безопасности в перспективе эффективной государственной инвестиционной политики.

В качестве объекта исследования на первый план выйдет состояние финансового обеспечения на уровне государства, регионов, отраслей и сфер.

ВВЕДЕНИЕ (аннотация диссертации доктора философии (PhD))

Актуальность и востребованность темы диссертации. Отдельно следует отметить, что в целях достижения устойчивости финансовых основ государственных финансов, регионального развития и прогресса отраслей экономики в мировом масштабе в центре внимания обеспечения гибкости к современным требованиям находится вопрос обеспечения финансовой безопасности. Более 30 стран столкнулись с долговыми кризисами, поскольку процентные ставки в крупных развитых странах были повышены с целью контроля инфляции, а рост процентных ставок привел к снижению цен на жилье. Цены на жилье на развивающихся рынках снизились в среднем на 60% во второй половине 2022 года³⁰. В качестве особого направления реформирования финансовой системы, которое сегодня является причиной многих дискуссий, важно изучить отношения по обеспечению финансовой безопасности.

Во всем мире проводятся научные исследования по направлениям сокращения государственного долга страны, обеспечения устойчивости финансовой системы, борьбы с киберпреступностью и обеспечения финансовой безопасности путем борьбы с теневой экономикой. В настоящее время Всемирный банк, Международный валютный фонд, Standard & Poor's (S&P), Moody's и Fitch проводят исследования в таких областях, как оценка финансовой политики стран и ее влияния на мировую экономику, повышение инклюзивности, доступа к кредитам и эффективности банковской системы, а также определение их инвестиционной привлекательности путем оценки финансовых возможностей и кредитоспособности.

За годы независимости финансовая система Узбекистана прошла сложный путь развития и прогресса, реформы в этой сфере последовательно совершенствуются. В частности, в первые годы независимости финансовая система нашей страны была направлена на сокращение дефицита государственного бюджета и укрепление доходной части, были установлены высокие ставки налогообложения доходов предприятий, а на следующих этапах налоговых реформ был осуществлен переход к содействию роста объемов производства предприятий, поддержке предприятий-экспортеров, содействию привлечения иностранных инвестиций.

Данное диссертационное исследование в определенной степени служит реализации задач, определенных в Указах Президента Республики Узбекистан от 27 мая 2019 года №УП-5729 “О мерах по дальнейшему совершенствованию системы противодействия коррупции в Республике Узбекистан”, от 7 февраля 2017 года №УП-4947 “О Стратегии действий по дальнейшему развитию Республики Узбекистан”, от 18 июля 2017 года №УП-5116 “О мерах по коренному совершенствованию налогового администрирования, повышению собираемости налогов и других обязательных платежей”, Постановлении Президента Республики Узбекистан

³⁰ <https://www.elibrary.imf.org>.

тортишнинг долзарб масалалари. - Т.: Академия, 2002. - 204 б.; Маликов Т., Олимжонов О. Молиявий менежмент. - Т.: Академия, 1999. - 254 б.; Собиров Х.Р., Фаттахов А.А., Иминов О.Н. «Налогообложение малого и среднего бизнеса в Республике Узбекистан» - Т., Молия, 2000. -114 с.; Тошматов Ш. Корхоналарни ривожлантиришда солиқлар роли: Монография. - Т.: Фан ва технология, 2008. - 204 б.; Тошмурадова Б. Солиқлар воситасида иқтисодиётни бошқариш механизми. - Т.: Янги аср авлоди, 2002. - 128 б.; Хайдаров Н. Молия. 1-қисм. - Т.: Академия, 2001. - 185 б.; Яхёев Қ. Солиққа тортиш назарияси ва амалиёти. - Т.: Фан ва технологиялар, 2003. - 247 б.; Қўзиева Н. Хорижий инвестициялар иштирокидаги корхоналар молия ва кредит механизмини такомиллаштириш йўналишлари. -Т.: "IQTISOD-MOLIYA", - 296 б.; Ш.Аллаевров.....; Ш.Элмуродов Яширин иқтисодиётни молиявий механизмлар орқали камайитириш йўллари. PhD илмий даражасини олиш учун дисс.авт.-ти.Т.:ТМИ, 2021-576.

от 26 июня 2018 года №ПП-3802 “О мерах по коренному совершенствованию деятельности органов государственной налоговой службы”, Постановлении Кабинета Министров Республики Узбекистан от 17 апреля 2019 года №ПКМ-320 “О мерах по дальнейшему совершенствованию деятельности органов государственной налоговой службы”, Постановлении Президента Республики Узбекистан от 10 июля 2019 года №ПП-4389 “О дополнительных мерах по совершенствованию налогового администрирования”, а также других нормативно-правовых актах, относящихся к данной сфере. После создания налоговой системы в нашей стране был принят ряд Указов и Постановлений, направленных на ее совершенствование. К ним относятся Указы Президента Республики Узбекистан и принятые на их основе “Стратегия совершенствования налогового администрирования в Республике Узбекистан в 2019-2021 годах” и №УП-3857 от 26 сентября 2019 года “О мерах по дальнейшему совершенствованию налоговой политики Республики Узбекистан”.

Вышеперечисленные факты подтверждают актуальность выбранной темы диссертации и то, что она посвящена проблеме, имеющей научное и практическое значение и требующей решения.

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” в рамках проекта ИТД-2 “Дальнейшее углубление демократических реформ, формирование гражданского общества, разработка научных основ модернизации и либерализации национальной экономики”.

Степень изученности проблемы. Теоретические исследования устойчивости государственных финансов и их безопасности проводили Ж.Стюарт, Ж.Милл, У.Сениор, Ж.Сэй, Т.Мальтус, А.Маршалл, А.Смит, Д.Рикардо, С.Лоуренс, Р.Мертон, Г.Марковиц, Э.Найман, Дж.Робинсон, Дж.Сорос, Л.Хансен, Ю.Фама, У.Шарп, Дж.Швагер, К.Швайзер, Р.Шиллер Э.Хекшер и другие классические представители экономической науки.

Взгляды в области теоретических основ налоговой безопасности изложены в трудах классиков экономической теории У.Петти, А.Смита, Д.Рикардо, Д.Кейнса, А.Лаффера, в научных трудах С.Брю, П.Самуэльсона, К.Макконнелла, Г.Менкива и др., внесших вклад в развитие теории налогообложения³¹.

³¹ Петти У. Трактат о налогах и сборах. Verbum sapienti – слово мудрым. Разное о деньгах. – М.: Ось-89, 1997. – 346 с.; Смит А. Исследования о природе и причинах богатства народов. Пер.с англ. – М.: Соцэкгиз, 1962. – кн. 5 - 620 с. Рикардо Д. Начала политической экономии и налогового обложения. Сочинения, том I. – М.: Государственное издательство политической литературы, 1955. – 360 с.; Кейнс Дж.М. Общая теория занятости, процента и денег. – М.: Гелиос АРВ, 1999. -352 с.; Alexander Odishelidze and Arthur Laffer. Pay to the Order of Puerto Rico. Allegiance Press, USA, 2004. – 455 p. Макконнелл К.Р., Брю С.Л., Флинн Ш.М. Economics. М.: Инфра-М, 2011. – 1045 с.; Самуэльсон Пол А., Нордхаус Вильям Д. Экономика: Пер. С англ. – М.: «Бином», 1999. -800 с.; Макконелл К.Р., Брю С.Л. Экономикс: принципы, проблемы и политика. Пер. 16-го англ. изд. – М.: ИНФРА-М, 2006. – 940 с.; Менкью Н.Г. Принципы экономикс. – СПб: Питер Ком, 1999. – 784 с.

Теория налоговой безопасности и проблемы в этой области раскрыты в научных работах таких ученых-экономистов России и стран СНГ, как И.Александров, А.Брызгалов, Л.Гончаренко, Е.Евстигнеев, А.Исаев, М.Косов, Т.Косарева, М.Кулишер, В.Князев, И.Майбуков, Н.Миляков, Л.Павлова, В.Пансков, А.Паскачев, В.Пушкарёва, А.Соколов, Н.Тургенев, Н.Тютюрюков, Д.Черник, Т.Юткин³².

В нашей стране такие ученые-экономисты, как Б.Турдиев, Ж.Абдуллаев, А.Хайитов, М.Тангишов, А.Абдуллаев, Н.Г.Муминов, М.Мирзакаримова, Ш.Олимжонova, проводили исследования по определению уровня теневой экономики, выявлению ее факторов и снижению³³. Современные российские экономисты, такие как А.Алиев, Н.Б.Савченко, С.Шлянкевич, Х.Алиев, Р.Маргулис, Т.Тотикова и ряд других ученых занимались исследованием некоторых вопросов теории, методологии и практики налоговой безопасности³⁴.

Т.Маликов, О.Олимжонов, Х.Абулкосимов, А.Жураев, Ш.Тошматов, М.Альмардонов, О.Абдурахманов, Б.Тошмуродова, Б.Турсунов, С.Элмирзаев, Н.Хайдаров, Н.Кузиева, Б.Санакулова, Ш.Аллаяров, Ш.Г.Элмуродов являются учеными и практиками, вносящими достойный вклад в развитие практики обеспечения финансовой безопасности в нашей стране³⁵.

³² Александров И.М. Налоги и налогообложение. Учеб.-М.: “Дашков и К”, 2009 –314 с.; Налоги и налоговое право. /Под. ред. А.В.Брызгалова. – М.: Аналитика-Пресс, 1998 – 608 с.; Евстигнеев Е. Налоги, налогообложение и налоговое законодательство. – СПб: Питер, 2001. – 336 с.; Исаев А. Очерк теории и политики налогов. – М.: ООО “ЮрИнфоР-Пресс”, 2003. – 270 с.; Косарева Т. Налогообложение организаций и физических лиц: Учеб. пособие. – М.: ИНФРА-М, 2014.; Кулишер М. Очерки финансовой науки. Петроград: книгоиздательство «Наука и школа», 1919. – 290 с.; Майбуков И. Налоги и налогообложение. – М.: ЮНИТИ-ДАНА, 2012.- 559 с., Миляков Н. Налоги и налогообложение. Учебник. 7-е изд. перераб. и доп. – М.: ИНФРА-М, 2008. -520 с.; Пансков В., Князев В. Налоги и налогообложение: Учебник для вузов. – М.: МПФЭР, 2003. – 336 с.; Паскачев А.Б. Налоги и налогообложение. Учебное пособие. – М.: Высшее образование, 2008. -384 с.; Пушкарёва В. История финансовой мысли и политики налогов. –М.: Финансы и статистика, 2003. – 256 с.; Соколов А. Теория налогов. –М.: ООО “ЮрИнфоР-Пресс”, 2003. – 506 с.; Тургенев Н. Опыт теории налогов. СПб.1818. – 216 с.; Тютюрюков Н. Налоговые системы зарубежных стран. Учебник. – М.: Дашков и К, 2009, - 250 с.; Черник Д. Налоги и налогообложение. Учебник. - М.: Юнити-Дана, 2010.; Юткин Т. Налоги и налогообложение. Учебник. 2-е изд. перераб. и доп. – М.: ИНФРА-М, 2002. -576 с.

³³ Б.Турдиев «Яширин иктисодиёт»ни кискарттириш ва унга карши самарали курашиш йўллари, «Iqtisodiyot va innovatsion texnologiyalar» ilmiy elektron jurnali. No 3, may-iyun, 2020 yil, J. Abdullayev, Yashirin iqtisodiyotni qanday qisqartirishadi, ilmiy maqola (norma.uz), A.Haitov, Yashirin iqtisodiyot: unga qarshi kurashishda asosiy kuch biznes va jamoatchilikdir, 04.11.2020 ilmiy maqola (uzlidep.uz), M.Tangishov, Raqamli iqtisodiyotda yashirin iqtisodiyot va qora bozorga o'rin yo'q, 03.12.2018 maqola (kun.uz), A.Abdullaev, Tashkilotlarda manfaatlar to'qnashuvining yashirin iqtisodiyotga ta'siri, 2021, volume 1 | issue 6, Н.Г. Муминов, Яширин иктисодиётнинг моҳияти, сабаблари ва оқибатлари: назарий ёндашув, Иктисод ва молия / Экономика и финансы 2016, 8, М.М. Мирзакаримова, Ш.Олимжонova, Норасмий бандлик ва уни легаллаштириш масалалари, Иктисод ва молия / Экономика и финансы 2014, 12

³⁴ Алиев А.М. Совершенствование механизма налогообложения / автореферат на соискание ученой степени к.э.н. – М.: 2011. – 21 с.; Савченко Н.Б. Совершенствование платёжной дисциплины в механизме налогообложения предпринимательской деятельности / автореферат на соискание ученой степени к.э.н. – М.: 2011. – 27 с.; Шлянкевич С.В. Усиление контрольной функции налогов в современном механизме налогообложения / автореферат на соискание ученой степени к.э.н. – М.: 2012. – 29 с.; Алиев Х.Б. Развитие налогового контроля в РФ / автореферат на соискание ученой степени к.э.н. – М.: 2012. – 23 с.; Маргулис Р.Л. Совершенствование системы налогообложения в РФ / автореферат на соискание ученой степени к.э.н. – М.: 2010. – 25 с.; Тотикова Т.Е. Реформирование налогообложения и налогового контроля доходов физических лиц в России / автореферат на соискание ученой степени к.э.н. – Саратов.: 2012. – 21 с.

³⁵ Вахобов А., Маликов Т. Молия. – Т.: «НОШИР», 2012. – 712 б.; Маликов Т. Солиқлар ва солиққа