

**ТОШКЕНТ ДАВЛАТ ИҚТИСОДИЁТ УНИВЕРСИТЕТИ
ХУЗУРИДАГИ ИЛМИЙ ДАРАЖАЛАР БЕРУВЧИ
DSc.03/30.01.2021.I.16.03 РАҚАМЛИ ИЛМИЙ КЕНГАШ**

**ТДИУ ХУЗУРИДАГИ «ЎЗБЕКИСТОН ИҚТИСОДИЁТИНИ
РИВОЖЛАНТИРИШ МУАММОЛАРИ ВА ИЛМИЙ АСОСЛАРИ»
ИЛМИЙ ТАДҚИҚОТ МАРКАЗИ**

АХМЕДИЕВА АЛИЯ ТОХТАРОВНА

**ЎЗБЕКИСТОН РЕСПУБЛИКАСИДА ЛИЗИНГЛИ ИНВЕСТИЦИЯЛАШ
МЕХАНИЗМИНИ ТАКОМИЛЛАШТИРИШНИНГ
МАКРОИҚТИСОДИЙ ЖИҲАТЛАРИ**

08.00.02 – Макроиктисодиёт

**Иқтисодиёт фанлари доктори (DSc) диссертацияси
АВТОРЕФЕРАТИ**

Фан доктори (DSc) диссертацияси автореферати мундарижаси

Оглавление автореферата докторской (DSc) диссертации

Contents of the Doctoral (DSc) Dissertation Abstract

Ахмедиева Алия Тохтаровна

Ўзбекистон Республикасида лизингли инвестициялаш механизмини
такомиллаштиришнинг макроиқтисодий жиҳатлари3

Ахмедиева Алия Тохтаровна

Макроэкономические аспекты совершенствования механизма лизингового
инвестирования в Республике Узбекистан.....45

Akhmedieva Aliya Tokhtarovna

Macroeconomic aspects of improving the mechanism of leasing investment in the
Republic of Uzbekistan.....85

Эълон қилинган ишлар рўйхати

Список опубликованных работ

List of published works.....90

**ТОШКЕНТ ДАВЛАТ ИҚТИСОДИЁТ УНИВЕРСИТЕТИ
ХУЗУРИДАГИ ИЛМИЙ ДАРАЖАЛАР БЕРУВЧИ
DSc.03/30.01.2021.I.16.03 РАҚАМЛИ ИЛМИЙ КЕНГАШ**

**ТДИУ ХУЗУРИДАГИ «ЎЗБЕКИСТОН ИҚТИСОДИЁТИНИ
РИВОЖЛАНТИРИШ МУАММОЛАРИ ВА ИЛМИЙ АСОСЛАРИ»
ИЛМИЙ ТАДҚИҚОТ МАРКАЗИ**

АХМЕДИЕВА АЛИЯ ТОХТАРОВНА

**ЎЗБЕКИСТОН РЕСПУБЛИКАСИДА ЛИЗИНГЛИ ИНВЕСТИЦИЯЛАШ
МЕХАНИЗМИНИ ТАКОМИЛЛАШТИРИШНИНГ
МАКРОИҚТИСОДИЙ ЖИҲАТЛАРИ**

08.00.02 – Макроиктисодиёт

**Иқтисодиёт фанлари доктори (DSc) диссертацияси
АВТОРЕФЕРАТИ**

Иқтисодиёт фанлари доктори (DSc) диссертацияси мавзуси Ўзбекистон Республикаси Вазирлар Маҳкамаси ҳузуридаги Олий аттестация комиссиясида В2018.1.DSc/Iqt128рақам билан рўйхатга олинган.

Диссертация ТДИУ ҳузуридаги «Ўзбекистон иқтисодиётини ривожлантириш муаммолари ва илмий асослари» илмий тадқиқот марказида бажарилган.

Диссертация автореферати уч тилда (Ўзбек, рус, инглиз (резюме)) Илмий кенгаш веб-саҳифасида (www.tdiu.uz) ҳамда «ZiyoNet» ахборот-таълим портали (www.ziynet.uz) манзилларида жойлаштирилган.

Илмий консультант:	Кадыров Абдурашид Маджидович иқтисодиёт фанлари доктори, профессор
Расмий оппонентлар:	Эшов Мансур Пулатович иқтисодиёт фанлари доктори, профессор Хашимова Наима Обидовна иқтисодиёт фанлари доктори, профессор Воронин Сергей Александрович иқтисодиёт фанлари доктори
Етакчи ташкилот:	Мирзо Улугбек номидаги Ўзбекистон Миллий университети

Диссертация ҳимояси Тошкент давлат иқтисодиёт университети ҳузуридаги илмий даражалар берувчи DSc.03/30.01.2021.1.16.03 рақамли илмий кенгашнинг 2022 йил «09» соат 14 даги мажлисида бўлиб ўтади. Манзил: 100066, Тошкент шаҳри, Ислом Каримов кўчаси, 49-уй. Тел.: (99871)239-28-72; факс: (99871)233-60-01; e-mail: info@tsue.uz.

Диссертация билан Тошкент давлат иқтисодиёт университетининг Ахборот-ресурс марказида танишиш мумкин (1165 рақами билан рўйхатга олинган). Манзил: 100066, Тошкент шаҳри, Тел.: (99871)239-28-72; факс: (99871) 239-28-27; e-mail: info@tsue.uz.

Диссертация автореферати 2022 йил «29» 08 да тарқатилди.
(2022 йил «29» 08 даги 14 -рақамли реестр баённомаси).



Г.К.Абдурахманова
Илмий даражалар берувчи илмий кенгаш раиси, и.ф.д., профессор

Б.Д.Хожиев
Илмий даражалар берувчи илмий кенгаш котиби, и.ф.н., доцент

Н.М. Махмудов
Илмий даражалар берувчи илмий кенгаш қошидаги илмий семинар раиси, и.ф.д., профессор

КИРИШ (фан доктори (Dsc) диссертацияси аннотацияси)

Диссертация мавзусининг долзарблиги ва зарурати. Жаҳонда лизинг инвестициялаш механизмларини ишлаб чиқиш, мулкка эгалик қилишнинг икки томонламалиги ва лизинг муносабатларида мулк бир вақтнинг ўзида барча иштирокчи субъектларга тегишли бўлади. Жаҳондаги объектив иқтисодий ҳаракатсизлик шароитида халқаро инвестициялар оқимининг камайиши инвестиция лойиҳаларини амалга ошириш жараёнини секинлаштиришга олиб келди. «Тўғридан-тўғри инвестициялар оқими 2020 йилда 35 фоизга камайиб, 1 трлн. АҚШ долларини ташкил этди. Европада жами тўғридан-тўғри инвестициялар оқими 80 фоизга камайиб, 73 миллиард АҚШ долларини ташкил қилди. Бу кўрсаткич Буюк Британияда 57 фоиз, Францияда 47 фоиз ва Германияда 34 фоизга камайди. АҚШда инвестициялар оқими қайта инвестиция қилинган даромадларнинг камайиши ҳисобига 40 фоизга камайиб, 156 миллиард АҚШ долларини ташкил қилган»¹.

Бугунги кунда тараққий этган мамлакатларда лизингли инвестициялаш механизмини такомиллаштиришнинг макроиқтисодий жиҳатлари тадқиқ этилганига қарамай, лизинг компаниялари томонидан инвестициялашнинг янгича механизмларини ишлаб чиқиш долзарб масала ҳисобланмоқда. Жаҳонда лизингли инвестициялаш механизмини такомиллаштиришнинг макроиқтисодий жиҳатларини тадқиқ этишда асосий капиталга инвестициялар кўринишидаги молиявий оқимларни иқтисодиётнинг реал секторига йўналтириш ва лизинг бозори субъектлари ўртасида барқарор иқтисодий алоқаларни ўрнатиш муҳимлигига эътибор қаратилмоқда. Лизинг бозорининг имкониятлари ва салоҳиятидан самарали фойдаланиш ўрта муддатли истикболда миллий иқтисодиётни ривожлантириш стратегиясининг устувор йўналишларини амалга оширишга таъсир кўрсатади.

Бунда, аввало, инновацион технологияларни жорий этиш, ишлаб чиқаришни модернизация қилиш ва саноат ишлаб чиқариш тармоқларининг рақобатбардошлигини таъминлаш, асосий капитални технологик қайта ишлаб чиқаришга инвестицияларни жалб этиш, тадбиркорликни ривожлантириш бўйича илмий тадқиқотлар олиб борилмоқда.

Ўзбекистонда инвестиция механизмларини такомиллаштиришнинг макроиқтисодий масалаларига алоҳида эътибор қаратилиб, бу борада қуйидаги мақсад қўйилмоқда: «Мамлакатда инвестиция муҳитини янада яхшилаш ва унинг жозибдорлигини ошириш, келгуси беш йилда 120 миллиард АҚШ доллари, жумладан 70 миллиард доллар хорижий инвестицияларни жалб этиш чораларини кўриш»². Бу мақсаднинг изчил ва самарали амалга оширилиши мамлакатимиз иқтисодиётига сармоя

¹World Investment Report-2021: Investing in sustainable recover. UNCTAD/WIR/2021.https://unctad.org/system/files/official-document/wir2021_en.pdf.

² Ўзбекистон Республикаси Президентининг 2022 йил 28 январдаги «2022-2026 йилларда Янги Ўзбекистонни ривожлантириш стратегияси тўғрисида»ги ПФ-60-сон фармони

киритишнинг лизинг механизмининг улушини сезиларли даражада оширади. Лизинг компаниялари томонидан инвестиция лойиҳаларини амалга ошириш учун инвестицияларни жалб қилишда лизинг воситасининг улушини ошириш муҳим аҳамиятга эга. Лизинг инвестициялари билан боғлиқ лизинг фаолиятини қўллаб-қувватлашнинг махсус фондини ташкил қилиш ва унинг ишлаш механизмларини шакллантириш ҳамда қиймат занжири бўйлаб кластер лизингни жорий этиш, ихтисослаштирилган виртуал савдо майдони, лизинг хизматлари бозори иштирокчилари учун интерактив платформалар ва лизинг активларини секюритизация қилиш орқали эришилади.

Диссертация тадқиқоти Ўзбекистон Республикаси Президентининг 2017 йил 7 февралдаги ПФ-4947-сон «Ўзбекистон Республикасини янада ривожлантириш бўйича Ҳаракатлар стратегияси тўғрисида»ги, 2019 йил 8 январдаги ПФ-5614-сон «Иқтисодий сиёсатга доир қўшимча чора-тадбирлар тўғрисида» ги, 2020 йил 19 мартдаги ПФ-5969-сон «Коронавирус пандемияси ва глобал инқироз ҳодисаларининг иқтисодиёт тармоқларига салбий таъсирини юмшатиш бўйича биринчи навбатдаги чора-тадбирлар тўғрисида»ги ва 2002 йил 28 августдаги ПФ-3122-сон «Лизинг фаолиятини ривожлантиришни янада рағбатлантириш чора-тадбирлари тўғрисида»ги фармонлари, 2020 йил 16 июндаги ПҚ-4752-сон «Хизмат кўрсатиш ва сервис соҳасини қўллаб-қувватлаш чора-тадбирлари тўғрисида»ги, 2019 йил 23 июлдаги ПҚ-4400-сон «Микромолиявий хизматлардан фойдаланиш имкониятларини ошириш чора-тадбирлари тўғрисида»ги қарорлари, Ўзбекистон Республикаси Вазирлар Маҳкамасининг 2016 йил 26 февралдаги «2016-2020 йилларга мўлжалланган хизмат кўрсатиш ва сервис соҳасини ривожлантириш дастури тўғрисида»ги 55-сон, 2004 йил 26 апрелдаги ВМҚ-199-сон «Лизинг хизматларини янада ривожлантириш чора-тадбирлари тўғрисида»ги, Ўзбекистон Республикаси Молия вазирлигининг 2011 йил 25 августдаги 56-сон «Лизинг хизматларини кўрсатувчи ташкилотларда жиноий фаолиятдан олинган даромадларни легаллаштириш ва терроризмни молиялаштиришга қарши курашиш бўйича ички назорат қоидаларини тасдиқлаш тўғрисида» ги қарорлари, Ўзбекистон Республикаси Марказий банкнинг 1999 йил 7 майдаги 327-сон «Ўзбекистон Республикаси банклари томонидан молиявий лизинг ўтказиш тартиби тўғрисида»ги қарори, Ўзбекистон Республикаси Олий Мажлисининг 2000 йил 26 майдаги «Ўзбекистон Республикасининг БМТнинг Халқаро молиявий лизинг (лизинг) тўғрисида хусусий ҳуқуқни унификациялаш бўйича халқаро институти (UNIDROIT) конвенциясига қўшилиши тўғрисида»ги 84-II-сон қарори, шунингдек, мазкур фаолият билан боғлиқ бошқа меъерий-ҳуқуқий ҳужжатларда қайд этилган вазифаларни амалга оширишга маълум даражада хизмат қилади.

Тадқиқотнинг республикада фан ва технологияларни ривожлантиришнинг устувор йўналишлари билан ўзаро боғлиқлиги. Диссертация тадқиқоти республикада фан ва технологияларни

ривожлантиришнинг I. «Демократик ва ҳуқуқий жамиятни маънавий-ахлоқий ва маданий ривожлантириш, инновацион иқтисодиётни шакллантириш» устувор йўналишига мувофиқ бажарилди.

Диссертация мавзуси бўйича хорижий илмий тадқиқотлар шарҳи³. Лизинг муносабатлари тизимини ривожлантириш бўйича илмий-амалий тадқиқотлар халқаро ташкилотлар, илмий-тадқиқот марказлари, олий ўқув юртлари, хусусан, Дунё банки (World Bank), Осиё ривожланиш банки (Asian Development Bank), Австралия ускуналарни лизингга берувчилар ассоциацияси (AELA) (AELA Annual Review), Австрия лизинг ассоциацияси (New Business Inland 1-12 2020), Осиё лизинг ассоциацияси (Asian Leasing Yearbook), Чехия Республикаси лизинг компаниялари ассоциацияси (Annual Report 2020), АҚШ TRALA Юк машиналари лизинг ва рентинг ассоциацияси (Annual Report 2020), Буюк Британия молия ва лизинг ассоциацияси (FLA) (Latest statistics releases), Бельгия лизинг ассоциацияси (Jaarverslag van 2020) Британия автотранспорт воситалари лизинги ва рентинги ассоциацияси (BVRLA) (Annual Report 2020), Германия лизинг ассоциацияси (BDL) (Omsætningsstatistik), Европа асбоб-ускуналар лизинг компаниялари федерацияси (Annual Statistical Enquiry 2020), Жаҳон лизинг йилномаси 2020 (World Leasing Yearbook 2020), Испания лизинг ассоциацияси (Estadísticas AEL 2020. Trimestre 1), Канада молия ва лизинг ассоциацияси (Annual Report 2007-2020), Нидерландия лизинг ассоциацияси (NVL) (Jaarverslag 2020), Россия лизинг компаниялари ассоциацияси (Обзор рынка лизинга, 2020), Швейцария лизинг ассоциацияси (Geschäftsbericht 2020), Россия Федерацияси ҳукумати ҳузуридаги молия университети, Тошкент давлат иқтисодиёт университети, Тошкент молия институти, Банк-молия академияси (Тошкент) томонидан ўтказилган.

Халқаро даражада лизинг муносабатлари тизимини такомиллаштириш бўйича илмий тадқиқотлар натижасида қуйидаги илмий натижаларга эришилган, хусусан: институционал механизмлар асосланган ва лизинг муносабатларининг ривожланиши, шунингдек уларнинг инвестиция жараёнидаги иштироки асосланган (IFC International Finance Corporation);

³Диссертация мавзуси бўйича хорижий адабиётлар шарҳи қуйидаги манбалар асосида тайёрланди: Australian Finance Industry Association (formerly Australian Finance Conference [AFC]; Australian Equipment Lessors Association [AELA]; Australian Fleet Lessors Association [AFLA]; Debtor & Invoice Finance Association [DIFA]) www.afia.asn.au/; JLA Group: annual revenue within the UK 2020 <https://www.statista.com/statistics/712797/jla-group-uk-annual-revenue/>; World Leasing Yearbook. 2020. 26th ed. / Ed. by L. Paul. L., Euromoney Institutional Investor Publication, 2020.; Annual Report. Leaseurope, 1997-2020; Leaseurope Statistics, 1998-2020; Leasing Taxation, 2020 Edition. – KPMG, Banking and Finance. – 89 p.; World Leasing Yearbook. 2020. 25th ed. / Ed. by L. Paul. L., Euromoney Institutional Investor Publication, 2020. ; World Leasing Yearbook. London, 2020.; White Clarke Group.2020. URL: <http://www.whiteclarkegroup.com/>; Глобальный лизинговый отчет / White Clarke Group. 2020. URL: <https://www.whiteclarkegroup.com/reports/global-leasing-report-2020>; Leaseurope. URL: <http://www.leaseurope.org/>; Официальный сайт информационно-аналитического портала GAAP.RU: <http://www.gaap.ru/>; Официальный сайт проекта документов о лизинге UNLEASE.RU: <http://www.unlease.ru/>; Официальный сайт проекта Лизинг. Интернет-Индекс: <http://dm-leasing.narod.ru/>; Официальный сайт Российской Ассоциации лизинговых компаний: <http://www.rosleasing.ru/>; Официальный сайт Объединенной Лизинговой Ассоциации: <http://www.assocleasing.ru/>; Официальный сайт проекта профессионального лизингового портала: <http://www.all-leasing.ru/>; Официальный сайт рейтингового агентства «Эксперт РА»: <http://www.raexpert.ru/>.

диверсификациялаш ва лизинг операцияларини молиялаштириш манбаларини кенгайтириш механизмларини ҳисобга олган ҳолда лизинг компанияларининг рақобатбардошлигини ошириш йўллари таклиф этилган (The Center for advanced research in Finance, CARF, Япония); лизинг инвестициялари механизмини такомиллаштириш бўйича прогнозлар ишлаб чиқилган (The Korea Institute of Public Finance, Корея); ишлаб чиқаришни технологик модернизациялашда лизинг хизматларининг роли ва унинг барқарор иқтисодий ўсишга таъсири асосланган (2020 Annual Report); хусусий секторни ривожлантириш бўйича Ислом корпорацияси лизинг муносабатлари ривожланишининг қиёсий таҳлили ва ички молиявий ресурсларни сафарбар қилиш мақсадида кичик бизнес салоҳиятини мустаҳкамлаш бўйича таклифлар берилган (Islamic Corporation for Development of the Private sector, ICD); дунёда лизинг муносабатларининг ривожланиш тенденциялари ва лизинг хизматлари бозорининг шаклланишига таъсир қилувчи омиллар асосланган (Annual Report: London Finance Group 2006/2020).

Дунёдаги олий таълим муассасалари, илмий тадқиқот марказлари ва нуфузли халқаро молия институтларида лизинг муносабатларини ривожлантиришнинг назарий-услубий, услубий ва институционал асосларини такомиллаштириш бўйича тадқиқотлар қуйидаги устувор йўналишларда олиб борилмоқда: лизинг муносабатлари механизмини янада ривожлантириш ва такомиллаштиришни таъминлаш; лизинг муносабатлари даражаси ва сифатини ошириш; лизинг хизматлари, халқаро стандартлар ва мезонларга мос лизинг компаниялари фаолиятини баҳолашнинг самарали усулларини ишлаб чиқиш; банкдан ташқари молиявий хизматлар соҳаларида рақобатбардошликни оширишнинг эконометрик моделларини ишлаб чиқиш.

Муаммонинг ўрганилганлик даражаси. Инвестициялардан самарали фойдаланишнинг фундаментал ва назарий асослари бўйича илмий тадқиқотларни М.Мооре, Н.Шмитц, Г.Бирман, З.Боди, Ж.Гитман, С.В.Губанов, Д.М.Кейнс, В.Шарп, В.В.Бочаров, Б.Т.Байхонов, Р.Зайниддинов, У.Отажонов, И.Каримов, И.Тўхтахонов, О.Ш.Собиров, Ш.И.Мустафакулов сингари хорижий ва маҳаллий муаллифларнинг илмий ишларида кузатиш мумкин⁴.

⁴М.Мооре, Н.Шмитц. Idealism, realism and the investment climate in developing countries - Sussex: Institute of Development Studies, 2016 - P.22., Бирман Г. Экономический анализ инвестиционных проектов. – М.: Банки и биржи, ЮНИТИ, 2003. – 631 с., Боди З. Принципы инвестиций. – М.: Вильямс, 2002. – 994 с., Гитман Л.Дж. Основы инвестирования. – М.: Дело, 1997. – 1008 с., Губанов С.В. Глубинные проблемы инвестиционных процессов. // Экономист. – 2019. – № 8. – С. 60-62, Кейнс Дж.М. Общая теория занятости, процента и денег. – М.: Прогресс, 1978 – 444 с., Шарп У. Инвестиции. – М.: Инфра-М, 2001. – 1028 с., Бочаров В.В. Инвестиции. – СПб.: Питер, 2018. – 276 с., Байхонов Б.Т. Ўзбекистон Республикаси иқтисодиётида инвестициялардан фойдаланиш жараёнлари таҳлили. «Иқтисодиёт ва инновацион технологиялар» илмий электрон журнали. 5-сон, сентябрь-октябрь, 2016 йил; Зайниддинов Р. Ўзбекистонда инвестицион муҳит жозибadorлигини ошириш борасида илғор хорижий тажрибалардан фойдаланиш йўллари. «Iqtisodiyot va innovatsion texnologiyalar» ilmiy-elektron jurnali. 5-сон, sentyabr-oktyabr, 2020-yil.; Отажонов У. Improvement of Methods of Assessing the Investment Climate of the Regions of the Republic of Uzbekistan Tashkent State Economic University journal March-April 2020 ISSN: 0193-4120 Page No. 5489 –

Хорижий ва маҳаллий адабиётлар таҳлили кўрсатадики, лизинг муносабатлари муаммолари иқтисодий назария ва амалиётда тезкорҳал этилмоқда. Маҳаллий ва хорижий муаллифларнинг лизингга бағишланган махсус ишлари тадқиқот учун алоҳида аҳамиятга эга. Хусусан, МДХ мамлакатларида Т.А.Пенчукова, В.М.Джуха, Э.В.Кабатова, В.В.Ковалев, И.В.Курилец, А.Н.Киркоров, В.А.Горемыкина, М.И.Лещенко, Л.К.Улыбина, Н.А.Адамов, Ш.И.Бобоҳўжаев, Л.М.Бурханова сингари иқтисодчилар; молиявий ҳолатнинг айрим жиҳатлари (лизинг компаниялари рисклари, ҳисоб юритиш муаммоси, қарзни молиялаштиришни жалб этиш хусусиятлари) масалалари Н.Н.Попова, Н.М.Василев, Р.К.Горшков, В.Д.Газман, В.А.Буренин, Н.П.Евдокимова, А.В.Косталындин, М.С.Мишина, Р.Я.Зарипова томонидан ўрганилган; лизинг компаниялари ресурсларини шакллантириш манбалари муаммоларини Н.Л.Уварин, Г.И.Просветов, И.А.Коренев, С.Ю.Шалдохина, А.В.Забурунов ўз мақолаларида муҳокама қилганлар; О.И.Федоренко ва Т.А.Ходюшина, В.А.Шабашев лизинг компаниялари молиявий барқарорлиги кўрсаткичларини тавсифлаб берганлар; М.Ф.Шевченко ва А.А.Плотников лизинг компаниялари инновацион фаолияти самарадорлиги кўрсаткичларини келтирганлар; хорижий муаллифлар орасида Р.М.Контино (Richard M. Contino), Том Кларк, Ф.Ж.Фабозци (Frank J. Fabozzi), М. Джованьоли (Giovanolì M.) ва бошқаларни қайд этиш мумкин⁵.

5499.; Каримов И. Современная инвестиционная политика в Республике Узбекистан. «Young Scientist». # 5 (295). January 2020.; Тўхтахонов И. Инвестиция фаолиятини ноанъанавий молиялаштириш манбаларини шакллантиришнинг назарий асослари. Банк-молия академияси журнали 2020 й. 4-сон. - 166 б., Сабиров О.Ш. Повышение инвестиционной привлекательности и создание благоприятного инвестиционного климата. «Iqtisodiyot va innovatsion texnologiyalar» ilmiy elektron jurnali. 5-son, sentyabr-oktyabr, 2020-yil, Мустафакулов Ш.И. Инвестицион муҳит жозибадорлиги: назария, методология ва амалиёт. Монография. – Тошкент: Iqtisod-moliya, 2017 йил. – 328 б.

⁵Пенчукова Т.А. Развитие системы государственного регулирования лизинговых услуг в России.// Российский экономический интернет-журнал. -№ 3. -2013., Джуха, В. М. Лизинг. – М.: Феникс, 2021. - 320 с., Кабатова Е.В.Лизинг: правовое регулирование, практика. –М.: ИНФРА-М, 2006. - С.204; Ковалев В. Лизинг. Финансовые, учетно-аналитические и правовые аспекты. – М.: Проспект, 2017, Курилец И.В. Финансовый лизинг как инструмент санации предприятий. – М.: ООО «Маркет ДС Корпорейшн», 2004, Киркорова А.Н. Управление финансами лизинговой компании. – М.: Издательство «Альфа-Пресс». 2006. – 164 с. ISBN 5-94280-199-1, Горемыкин В.В., Марущак И.И., Яковлева И.Н. Финансово-экономический механизм лизинговых отношений. Т. 2: Монография. – Москва: Русайнс, 2017., Лещенко М.И. Основы лизинга. –М.: Норма, 2015. – С. 18, Улыбина Л.К. Мировые тенденции инновационных лизинговых отношений. // Экономика и предпринимательство. – 2016. – № 11–2 (76–2). – С. 65–68., Адамов Н. Лизинг. – М.: Питер, 2019. - 160 с., Бобохўжаев Ш.И. Формирование и развитие рынка лизинговых услуг Узбекистана в постнезависимый период Научный вестник 2016 N 4(10), Бурханова Л.М. Особенности правового регулирования договора лизинга по гражданскому праву Республики Узбекистан: вопросы применения и совершенствования. // Ex iure. 2019. № 1. – С. 45-57. DOI: 10.17072/ 2619-0648-2019-1-45-57., Попова Н.Н. Определение и классификация рисков в системе управления рисками лизинговой компании. // Российское предпринимательство, 2010. № 6-2. С. 73-78, Васильев Н.М. Лизинг как механизм развития инвестиций и предпринимательства. – М.: ДеКА, 2020. - 280 с., Горшков Р.К. Лизинг. Проблемы и перспективы развития в России.– М.: МГСУ, 2020. - 867, Газман В.Д. Лизинг. Статистика развития. – М.: ГУ ВШЭ, 2020. - 592 с., Буренин В.А. Лизинг инноваций. – М.: МГИМО-Университет, 2020. – 200с., Евдокимова Н.П., Кузнецов Д.В. Проблемы оценки ликвидности лизинговых компаний. // Міжнародний Науковий Журнал Інтернаука. 2017. № 6. – С. 120–123., Косталындин А.В. Конкурентные преимущества использования лизинга в качестве инструмента финансирования. – М.: Синергия. 2018. - 178 с., Мишина М.С. Подходы к управлению риском ликвидности в лизинговых компаниях. // Проблемы анализа риска, 2012. Т. 9. № 1. – С. 50–63., Зарипов Р.Я. Управление риском ликвидности в рамках финансового менеджмента лизинговой компании. // Проблемы анализа риска, 2008. Т. 5. № 4. – С. 40–66., Уварин Н.Л. Лизинг. – М.: Горная книга, 2020. - 944 с., Просветов

Ўзбекистон иқтисодчи олимлари орасида Ф.О.Абдуллаева, Д.Г.Газибеков, О.М.Кульджанов, Ф.М.Назарова, Х.А.Ортиқов, Ш.У.Ҳайдаров, Х.А.Тўхсанов, О.Ш.Сабилов, И. А.Сатторов, Н.Жумаев, Г.Бикбаева, О.Т.Хазратқулов, В.В.Голышев, Г.М.Давлятова, С.С.Исайилова, С.С.Гулямов, Ш.Т.Базаров ва бошқалар лизинг муаммолари билан маълум даражада ҳам шуғулланганлар⁶.

Маҳаллий ва хорижий иқтисодчиларнинг лизинг муносабатлари механизмларини ишлаб чиқишга қўшган салмоқли ҳиссасига қарамай, тўлиқ ўрганилмаган бир қатор муаммолар мавжуд. Бу муаммолар қаторига тадбиркорликда такрор ишлаб чиқариш жараёнларини молиялаштириш учун ажратилган давлат маблағлари чекланганлиги, лизингли инвестициялаш механизми ва унинг меъёрий-ҳуқуқий базасини етарли даражада ўрганилмаганлиги, реал иқтисодиётда лизинг операцияларини

Г.И. Лизинг. Задачи и решения. – М.: Альфа-пресс, 2020. - 160 с., Коренев И.А. Особенности привлечения заемного капитала лизинговыми компаниями. // Финансовая аналитика: проблемы и решения, 2012. № 26. – С. 34–39.; Шалдохина С.Ю., Настенкова С.Ю. Риски участников лизинговых операций и их классификация. // Новая наука: опыт, традиции, инновации, 2016. № 12-1. –С.128-130, Забурунов А.В.Источники финансирования лизинговых компаний. // Российское предпринимательство, 2009. № 9-1. – С. 108-113., Федоренко О.И.Развитие системы показателей финансовой устойчивости как индикатора финансового состояния лизинговых компаний. //Азов, 2015. – С. 215–220; Ходюшина Т.А. Финансовая устойчивость лизинговых компаний в современных экономических условиях. // Финансовая жизнь, 2016. № 4. – С. 71-74., Шабашев В.А. Лизинг: теория и практика финансирования. / Федулова А., Кошкин А.В. – Москва: КноРус, 2020. – 259с. ISBN 978-5-406-07355-1, Шевченко М.Ф., Плотникова А.А. Показатели эффективности инновационной деятельности лизинговых компаний. // РИСК: ресурсы, информация, снабжение, конкуренция,2014. № 4. С. 85–87. Contino, M.Richard Complete Equipment-Leasing Handbook: A Deal Maker's Guide with Forms, Checklists and Worksheets. Saranac Lake, NY, USA: AMACOM, 2002., T.Clark Leasing Finance, 2nd ed. Publisher: Euromoney Экономическая библиотека -<http://economy-lib.com/gosudarstvennoe-regulirovanie-lizingovoy-deyatelnosti#ixzz6sPPgsAI5>, F.Fabozzi, H Davis., M. Choudhry Introduction to Structured Finance. Ch. 12 «Leveraged lease fundamentals». John Willey & Sons, Inc., 2006.; M. Le Giovanoli credit-bail (leasing) en Europe. P., 1980;

⁶ Абдуллаев Ф.О. Иқтисодиётни модернизация қилишда лизинг хизматлари ва сервисини ривожлантиришнинг ташкилий-иқтисодий омиллари (Хоразм вилояти мисолида) и.ф.н. илм. дараж. олиш учун ёзилган диссерт. автореф. – С.: СамИЭС, 2011. – 26.б.; Газибеков Д.Г. ва б. Лизинг муносабатлари: назариси ва амалиёти. – Т.: Фан ва технология, 2004 -308с., Кульджанов О.М. Проблемы лизинга: совершенствование бухгалтерского учета в условиях либерализации экономики. – Т.: Банковско-финансовая академия, 2005., Назарова Ф.М. Ўзбекистон Республикаси лизинг компаниялари фаолиятида маркетинг самарадорлиги. Автореф.дисер. на соискание ученой степени к.э.н. – Т., 2005. -22.с. Хайдаров Ш.У., Ортиқов Х.А., Тухсанов Х.А. Лизинг: признание, оценка и учет. – Т.: Норма, 2006. – С.240, Сабилов О.Ш. Современное состояние лизинговых отношений в Республике Узбекистан и основные направления их дальнейшего совершенствования. Автореф.диссер. на соискание ученой степени к.э.н. –Т., 2001. – С. 22., Сатторов И.О. Формирование лизинговой системы в агропромышленном комплексе и её совершенствование. –Т.: НИИ рыночных реформ, 2001., Жумаев Н., Бикбаева Г.Лизинговые предпочтения. // Экономическое обозрение, 2007, №4. – С.70-73.; Хазратқулов О.Т. Лизинг муносабатлари ва уларнинг ҳуқуқий тартибга солиш муаммолари. Автореф. дисер. на соискание ученой степени к.ю.н. – Т., 2007. -21с., Голышев В.В. Лизинг как фактор активизации инвестиционной политики Республики Узбекистан автореф. диссер. на соискание ученой степени к.э.н. – Ф., 2011 -24с., Давлятова Г.М. Совершенствование системы лизинговых отношений на предприятиях текстильной промышленности.автореф.диссер на соискание ученой степени к.э.н. – Т.: Институт экономики АН.РУз, 2011.-24с., Исмаилова С.С. Ўзбекистон агросаноат мажмуасида лизинг фаолиятини ривожлантиришнинг иқтисодий асослари. Автореф.диссер.на соискание ученой степени к.э.н. – Т., 2009.-21с., Гулямов С.С., Шермухаммедов А.Т., Шермухаммедов У.А.Лизинг как вид инвестиционно-предпринимательской и инновационной деятельности. В материалах Международной научно-практической конференции «Миллий иқтисодиётни модернизациялаш шароитида инновацион фаолиятни инвестициялаш». Республиканская банковско-финансовая академия, 19 ноября 2010. – Т.: Республиканская банковско-финансовая академия, 2010 г. – С.347-351, Базаров Ш.Т. Содержание договора лизинга и совершенствование правовых основ его применения. Автореф.диссер. на соискание ученой степени к.ю.н., 2021. – 34 с.

молиялаштиришнинг муқобил манбаларини шакллантиришни киритиш мумкин. Бундай муаммоларни ҳал этиш зарурати мазкур диссертация ишининг мавзусини танлаш ва унинг долзарблигини ҳам белгилаб берди.

Диссертация мавзусининг диссертация бажарилган олий ўқув юртининг илмий-тадқиқот ишлари режалари билан боғлиқлиги. Диссертация иши давлат илмий-техника дастурлари доирасида А-2-030-сон «Ўзбекистон иқтисодиётининг лизинг хизматлари секторига ахборот технологияларини жорий этиш» мавзусидаги, ПЗ-20170929159-сон «Марказлаштиришдан чиқариш шароитида ҳудудий ривожланишни тартибга солишнинг иқтисодий механизмларини такомиллаштириш» мавзусидаги амалий тадқиқотлар ва ОТ-Ф1-022-сон «Иқтисодиётнинг барқарор ривожланишини таъминлаш мақсадида ички имкониятлар ва захиралардан фойдаланишнинг илмий-методик асослари» мавзусидаги фундаментал тадқиқот асосида амалга оширилган.

Тадқиқотнинг мақсади Ўзбекистонда инвестициялашнинг лизинг механизмини такомиллаштириш бўйича таклиф ва тавсиялар ишлаб чиқишдан иборат.

Тадқиқотнинг вазифалари:

лизинг механизмларини жорий этиш асосида иқтисодиётнинг макроиқтисодий ривожланишини инвестицион қўллаб-қувватлашнинг назарий ва услубий жиҳатларини ўрганиш;

лизингли инвестициялашнинг иқтисодий категориясини тадбиркорлик шакли сифатида ёритиб бериш ва лизинг фаолиятининг институционал механизмларини қиёсий таҳлил қилиш;

лизинг муносабатларини ривожлантиришга кўмаклашувчи омиллар ва миллий иқтисодиётнинг инвестицион жозибadorлигини баҳолашнинг услубий ёндашувларини аниқлаш;

лизинг компанияларининг самарали фаолияти ва лизинг бозорини ривожлантириш кўрсаткичлари тизимини ишлаб чиқиш, лизинг тўловларини ҳисоблаш усулларининг қиёсий тавсифларини амалга ошириш;

лизинг рисклари таснифини аниқлаштириш ва лизинг компанияларининг молиявий барқарорлигини таъминлаш усулларини тизимлаштириш;

инвестициялаш жараёнида лизинг хизматларидан фойдаланишнинг жорий ҳолатини таҳлил қилиш ва уларнинг мамлакат иқтисодий ривожланиши билан боғлиқлигини аниқлаш;

рақамли технологияларни жорий этиш асосида Ўзбекистонда лизингни ривожлантириш стратегияси ва лизингли инвестициялашни рағбатлантириш механизмларини ишлаб чиқиш;

лизингли инвестициялаш механизмини такомиллаштириш асосида ишлаб чиқаришни технологик модернизация қилишга қаратилган лизинг хизматларини ривожлантиришнинг прогноз кўрсаткичларини ишлаб чиқиш.

Тадқиқотнинг объекти сифатида Ўзбекистонда лизингли инвестициялашни ривожлантиришнинг иқтисодий ва институционал механизмлари олинган.

Тадқиқотнинг предметини лизингли инвестициялаш жараёнларини тартибга солишда юзага келувчи молиявий-иқтисодий муносабатлар ташкил этади.

Тадқиқот усуллари. Диссертацияда тизимли ёндашув усуллари, статистик, таркибий ва қиёсий таҳлил усуллари, SWOT-таҳлил, эксперт ва прогнозли баҳолаш, стресс-тест, социологик сўров, иқтисодий ва математик моделлаштириш усулларидадан фойдаланилган.

Тадқиқотнинг илмий янгилиги қуйидагилардан иборат:

Ўзбекистонда лизингли инвестициялашда «Лизинг фаолиятини қўллаб-қувватлаш махсус жамғармаси»ни ташкил этиш таклиф этилган;

қўшилган қиймат занжири бўйича кластерли лизингни киритиш асосида лизинг маҳсулотларининг янги турларини яратиш (full-service leasing, ecosystem leasing) таклиф этилган;

рақобат муҳитини ривожлантириш ва транзакцион харажатларни камайтириш мақсадида лизинг хизматлари бозори иштирокчилари учун ихтисослаштирилган виртуал (virtual) савдо майдончаларини яратиш таклиф этилган;

лизинг муносабатларини ривожлантиришни тартибга солишнинг институционал механизмлари лизинг активларини секьюритизация (securitization) қилиш асосида такомиллаштирилган;

лизинг хизматлари ҳажми ошишини чекловчи омиллар таъсирини ҳисобга олган ҳолда лизинг хизматлари бозори ривожланишининг 2027 йилгача прогноз кўрсаткичлари ишлаб чиқилган (concordance coefficienta).

Тадқиқотнинг амалий натижалари қуйидагилардан иборат:

мамлакатда лизингнинг иқтисодий ўсишга таъсирни баҳолаш орқали ривожлантириш стратегиясини ишлаб чиқишга услубий ёндашувлар ишлаб чиқилган;

макроиқтисодий муаммоларни аниқлаш орқали лизинг активларини секьюритизация (securitization) қилиш бўйича таклифлар тайёрланган;

лизинг инвестициялашни ривожлантиришни махсус институтларини ташкил қилиш бўйича таклифлар асосланган;

кластерли лизингни шакллантиришга услубий ёндашувлар ишлаб чиқилган ва унинг асосида лизинг маҳсулотларининг янги турларини яратиш бўйича таклифлар берилган;

лизинг хизматлари бозори иштирокчилари учун ихтисослаштирилган виртуаль (virtual) савдо майдончаларини яратиш бўйича таклифлар ишлаб чиқилган;

лизингли инвестициялашни ривожлантиришга тўсқинлик қилувчи омилларни бартараф этиш йўллари таклиф этилган.

Тадқиқот натижаларининг ишончлилиги. Диссертация тадқиқоти жараёнида олинган илмий натижаларнинг ишончлилиги қўлланилаётган услубий ёндашув ва усулларнинг мақсадга мувофиқлиги, шунингдек, маълумотлар базаси расмий манбалардан олинганлиги, таклиф ва

тавсияларнинг амалиётга жорий этилганлиги, олинган натижалар ваколатли ташкилотлар томонидан тасдиқлангани билан белгиланади.

Тадқиқот натижаларининг илмий ва амалий аҳамияти. Тадқиқотнинг илмий аҳамияти ишлаб чиқилган таклиф ва тавсиялардан лизингли инвестициялашни инновацион ривожланиш йўлига ўтказишга оид назарий-методологик ва услубий аппарат ҳамда мавзуга доир иқтисодий усулларни такомиллаштиришга бағишланган илмий тадқиқотларни амалга оширишга хизмат қилиши билан изоҳланади.

Тадқиқотнинг амалий аҳамияти ишлаб чиқилган тавсиялар лизингли инвестициялаш механизмини такомиллаштириш бўйича норматив-ҳуқуқий ҳужжатларни ишлаб чиқиш, мамлакатимизда «Молия», «Инвестицион лойиҳаларни бошқариш», «Инвестицияларни баҳолаш» фанларини илмий ва назарий жиҳатдан ривожлантириш ҳамда инвестициялар самарадорлигини баҳолаш ва бошқарув қарорларининг асосланганлик даражасини оширишга хизмат қилиши билан белгиланади.

Тадқиқот натижаларининг жорий қилиниши. Ўзбекистонда лизингли инвестициялаш механизмини такомиллаштиришнинг макроиқтисодий жиҳатлари масалаларига бағишланган илмий тадқиқот ишлари натижаларига кўра:

лизинг компаниялари томонидан лизинг хизматларини ривожлантириш, шунингдек, инновацияларда иштирок этиш орқали кўрсатилаётган хизматлар кўламини кенгайтириш мақсадида республикада лизинг муносабатларини ривожлантириш бўйича «Лизинг фаолиятини қўллаб-қувватлаш махсус жамғармаси»ни ташкил этиш таклифи Ўзбекистон Республикаси «Ўзбекистон Республикасининг 2022 йилги давлат бюджети тўғрисида»ги қонунига киритилган (Ўзбекистон Республикаси Олий Мажлисининг Қонунчилик палатаси Бюджет ва иқтисодий ислоҳотлар қўмитасининг 2022 йил 24 январдаги 04/1-70-сон маълумотномаси). Ўзбекистон Республикасида лизинг фаолиятининг фуқаролик-ҳуқуқий ва ташкилий-иқтисодий механизмларини ривожлантириш бўйича тартибга солувчи нормалардан Бюджет ва иқтисодий ислоҳотлар қўмитаси томонидан кичик бизнес ва хусусий тадбиркорликни ривожлантириш учун лизинг муносабатларининг ҳуқуқий асосларини такомиллаштиришда фойдаланилади;

қўшилган қиймат занжири бўйича кластерли лизингни киритиш асосида лизинг маҳсулотарининг янги турларини яратиш (full-service leasing, ecosystem leasing) таклифи Ўзбекистон Республикаси Молия вазирлигининг «2022-2026 йилларда Янги Ўзбекистонни ривожлантириш стратегияси» дастурига киритилган (Ўзбекистон Республикаси Молия вазирлигининг 2022 йил 26 январдаги 31-01-01-32/55-сон маълумотномаси). Таҳлилий ишланмалар ва эксперт хулосаларига кўра, лизинг қишлоқ хўжалиги тармоқларида (25,5 фоиз), шунингдек, енгил ва озиқ-овқат sanoатида бирмунча самарали (25,1 фоиз) эканлиги аниқланди. Шунинг эътиборга олган ҳолда лизинг хизматлари бозорини ривожлантиришнинг

стратегик мақсад ва вазифалари белгиланиб, улар мамлакатни ижтимоий-иқтисодий ривожлантиришнинг узок муддатли устувор йўналишлари билан бевосита боғлиқ;

рақобат муҳитини ривожлантириш ва транзакцион харажатларни камайтириш мақсадида лизинг хизматлари бозори иштирокчилари учун ихтисослаштирилган виртуал (virtual) савдо майдончаларини яратиш таклифи Ўзбекистон Лизинг берувчилар ассоциацияси бошқарувининг 2021 йил 15 ноябрдаги 04/11-2346-сон қарорига киритилган (Ўзбекистон Лизинг берувчилар ассоциациясининг 2021 йил 10 декабрдаги 1245-сон маълумотномаси). Натижада лизинг хизматларининг барча етказиб берувчилари ва истеъмолчиларига консалтинг хизматлари онлайн тартибда виртуал платформа тизимига киришда тенг имкониятлар, институционал ўзгаришлар, лизинг бозори конъюнктураси, лизингли инвестициялаш соҳасида билим ва кўникмаларга эга бўлиш, лизинг хизматларини кўрсатиш имкониятларини кенгайтириш тўғрисида ишончли маълумотларни тақдим этиш учун шароитлар яратилган;

лизинг муносабатларини ривожлантиришни тартибга солишнинг институционал механизмлари лизинг активларини секьюритизация (securitization) қилиш таклифи Ўзбекистон Лизинг берувчилар ассоциацияси бошқарувининг 2021 йил 15 ноябрдаги 04/11-2346-сон қарорига киритилган (Ўзбекистон Лизинг берувчилар ассоциациясининг 2021 йил 10 декабрдаги 1245-сон маълумотномаси). Натижада фонд бозорига интеграциялашув асосида қўшимча молиявий ресурсларни жалб қилиш орқали Ўзбекистон Республикасида лизинг инвестицияларининг барқарор ўсиши ва ривожланиши учун шарт-шароитлар яратилди, бу эса кўрсатилаётган лизинг хизматларининг ресурс ва капитал сифимини камайтириш, шунингдек инвестицияларни янада қулай шартлар асосида жалб қилиш имконини берди;

лизинг хизматлари ҳажми ошишини чекловчи омиллар (concordance coefficient) ва асосий макроиқтисодий кўрсаткичлар таъсирини ҳисобга олган ҳолда 2027 йилгача лизинг хизматлари бозорини ривожлантириш прогнозидан Ўзбекистон Республикаси Молия вазирлиги томонидан «Янги Ўзбекистонни 2022-2026-йилларда ривожлантириш стратегияси» дастурига киритилган (Ўзбекистон Республикаси Молия вазирлигининг 2022 йил 26 январдаги 31-01-01-32/55-сон маълумотномаси). Лизинг хизматлари кўрсатиш соҳасини ривожлантириш бўйича прогноз натижаларидан (2027 йилга келиб, лизинг хизматлари ҳажмини 2,4 баробар ошириш режалаштирилган) иқтисодиётнинг реал секторини модернизация қилиш дастурларини амалга ошириш, шунингдек, кичик бизнес ва хусусий тадбиркорлик субъектларининг инвестиция лойиҳаларини қўллаб-қувватлаш имкониятларини кенгайтиришда фойдаланилган.

Тадқиқот натижалари апробацияси. Тадқиқотнинг энг муҳим натижалари бўйича 16 та халқаро ва 24 та республика илмий-амалий анжуманларида маъруза тайёрланди ва муҳокама қилинди.

Тадқиқот натижаларини чоп этиш. Диссертациянинг асосий натижалари 78 та мақола, 2 та монография, шу жумладан, докторлик диссертацияларининг асосий илмий натижаларини чоп этиш учун Ўзбекистон Республикаси Олий аттестация комиссияси томонидан тавсия этилган журналлардаги 16 та мақолада баён этилган.

Диссертациянинг тузилиши. Диссертациянинг тузилиши кириш, 4 та боб, хулоса, фойдаланилган адабиётлар рўйхати ва иловалардан иборат. Диссертациянинг ҳажми 220 бетни ташкил этади.

ДИССЕРТАЦИЯНИНГ АСОСИЙ МАЗМУНИ

Диссертациянинг **кириш** қисмида мавзунинг долзарблиги ва зарурати асослаб берилган, мақсад ва вазифалари, тадқиқот объекти ва предмети шакллантирилган, республикада фан ва технологияларни ривожлантиришнинг устувор йўналишларига мувофиқлиги кўрсатилган, тадқиқотнинг илмий янгилиги ва амалий натижалари баён этилган, тадқиқот натижаларининг илмий ва амалий аҳамияти ёритилган, тадқиқот натижаларини амалиётга жорий этиш, нашр этилган ишлар ва диссертация тузилиши ҳақида маълумотлар берилган.

Диссертациянинг **«Институционал ислохотлар шароитида лизинг инвестицияларини ривожлантиришнинг назарий жихатлари»** деб номланган биринчи бобида инвестиция манбаларини шакллантириш ва улардан фойдаланишнинг назарий йўналишлари кўриб чиқилган, лизинг асосида инвестиция киритиш механизмини ташкил этиш ва амалга ошириш тамойиллари ёритиб берилган, лизинг муносабатларини ривожлантириш асосида асосий капитални кўпайтиришда инвестицион қўллаб-қувватлашнинг ўзига хос хусусиятлари кўриб чиқилган, Ўзбекистонда лизинг фаолиятини тартибга солишнинг институционал асослари ўрганиб чиқилган.

Диссертацияда лизинг механизми ўзи билан хўжалик юритувчи субъектлар инвестицион фаолиятининг муҳим элементини ифодалаш, лизинг фаоллигини рағбатлантириш ва қўллаб-қувватлаш чоралари кўплаб хорижий давлатларнинг инвестиция сиёсатига киритилганлиги кўрсатиб берилган. European Federation of Equipment Leasing Company Association (Leaseurope) фикрига кўра, лизингнинг оммалашуви ва унинг фаоллашиш хусусияти мамлакатда иқтисодий ривожланиш даражаси кўрсаткичларидан бири ҳисобланади⁷.

Юқорида баён этилганлардан келиб чиққан ҳолда, муаллифнинг фикрига кўра, бозорда рақобат кучайиши шароитида юзага келувчи чекланган молиявий ресурслар тадбиркорларни муқобил манбалардан инвестицияларни жалб этиш орқали технологик жараёнларни такомиллаштиришга ундайди. Шу тариқа, лизинг соҳасидаги иқтисодий муносабатларни давлат томонидан қўллаб-қувватлаш, солиққа тортиш, молия-кредит сиёсати, институтлар ва инфратузилмани ривожлантириш, суғурталаш ва бошқа механизмлар орқали тартибга солувчи янги макроиқтисодий муҳит юзага келади (1-расм).

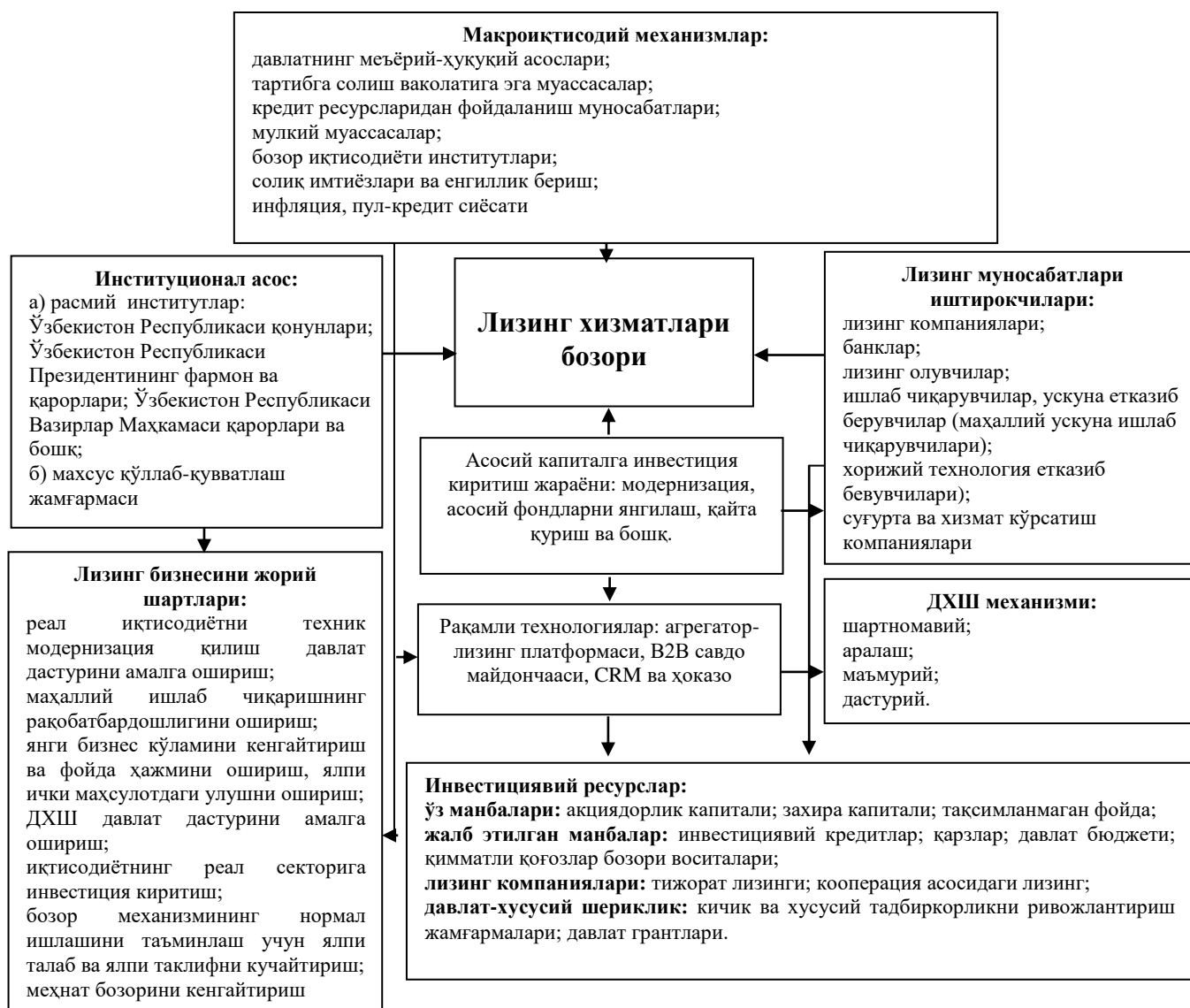
Муаллифнинг фикрига кўра, «Лизинг фаолиятини қўллаб-қувватлаш махсус жамғармаси»ни ташкил этиш лизинг муносабатларини янада такомиллаштириш, лизинг субъектлари фаолиятини молиявий қўллаб-қувватлашни ва кафолатлашни таъминлаш, уларни давлат томонидан тартибга солишнинг янги механизмларини жорий қилиш, лизинг компанияларининг кредит ресурсларидан самарали фойдаланиш имкониятини кенгайтириш ва шу асосда ишлаб чиқариш жараёнларини замонавийлаштиришга ва янги иш ўринларини ташкил этишга хизмат қилади.

⁷Rapport sur le contract de credit-bail (leasing).UNIDROIT. 1975. EtudeLIX – Doc. 1. P. 17.

Махсус жамғарма вазифалари сифатида қуйидагилар таклиф қилинади:
 лизинг компанияларига хорижий кредит линияларини жалб қилиш
 ҳисобига миллий ва хорижий валютадаги ресурсларни жалб қилиш
 имкониятини бериш;

лизинг компанияларига тижорат банклари томонидан берилаётган
 кредитлар бўйича кафил бўлиш;

лизинг компанияларига жамғарма томонидан тижорат банклари
 кредитлари фоизлари бўйича 50% миқдорида компенсация бериш шаклида
 молиявий ёрдам кўрсатиш.



1-расм. Ўзбекистон Республикасида лизинг хизматлари бозорининг макроиктисодий муҳити⁸

Мазкур контекстда, лизинг-ижара, лизинг-кредит, лизинг-бўлиб-бўлиб тўлаш тушунчаларини қиёсий таҳлил қилиш асосида, шунингдек, лизинг муносабатларини ривожлантиришнинг ўзига хос хусусиятлари ва жаҳон тенденцияларини ҳисобга олган ҳолда, муаллиф томонидан «лизинг инвестициялари» таърифининг янги талқини таклиф этилган. Юқорида

⁸ Муаллиф ишланмаси.

келтирилган таърифларни умумлаштириш ва тизимлаштириш асосида тадқиқотда қуйидаги таъриф асослаб берилган: «лизинг инвестициялари – инновацион жараёнларни жадаллаштиришни ҳисобга олган ҳолда иқтисодиётнинг реал секторини модернизация қилиш ва асосий ишлаб чиқариш фондларини янгилаш мақсадида лизинг компанияларининг ўз маблағлари ёки жалб қилинган маблағлари ҳисобига асосий капиталга инвестиция киритиш механизми».

Лизингли инвестициялаш механизмнинг моҳиятини тушуниш унинг имкониятларини кенгайтириш имконини беради ва лизинг операцияларида бир вақтнинг ўзида барча иштирокчи хўжалик юритувчи субъектларга тегишли мулкка эгалик қилишнинг икки томонламалиги институционал асосни такомиллаштиришни талаб этади.⁹

Миллий қонунчиликда лизинг муносабатлари молиявий фаолият тури сифатида тақдим этилган бўлиб, у инвестиция жараёнининг бир қисми сифатида лизингнинг моҳияти ва ўзига хос хусусиятларини тўлиқ очиб бермайди. Ўтказилган таҳлил шуни кўрсатдики, Ўзбекистон Республикасида мавжуд бўлган меъерий-ҳуқуқий ҳужжатлар лизинг компаниялари фаолиятини ривожлантириш учун зарур институционал асосларни яратди. Шу билан бирга, муаллифнинг фикрига кўра, мавжуд қонун ҳужжатларининг айрим қоидалари асосий фондларни янгилашни, шунингдек, миллий иқтисодиётнинг реал секторини модернизацияшни инвестициялар билан қўллаб-қувватлаш масаласида лизинг муносабатлари имкониятларини чеклайди (1-жадвал).

Лизинг муносабатларининг қонун ҳужжатлари базасини такомиллаштириш зарурати қуйидаги қоидаларни амалга ошириш билан боғлиқ:

асосий капиталга инвестиция киритишда лизинг механизми улушини ошириш учун шарт-шароитлар яратиш;

ишлаб чиқаришни технологик модернизация қилиш, шу жумладан молиявий имкониятлари чекланган тадбиркорлар учун инвестиция манбаларини кенгайтириш;

молия институтлари ўртасида рақобатни ривожлантиришга, иқтисодиётнинг реал сектори субъектлари учун инвестиция манбаларини кенгайтиришга ёрдам беради;

қўшимча гаровни талаб этмайди, лизинг олувчининг талабларига мувофиқ ускуналар билан таъминлайди, шунингдек инвестиция лойиҳаларига сервис хизматини кўрсатиб боради;

Ўзбекистон Республикасининг «Ускунанинг халқаро ижараси тўғрисида»ги конвенцияда (Оттава, 1988 йил 28 май) иштирок этиши умумий лизинг режаси бўйича ускуналар етказиб берувчиларнинг халқаро бозорига чиқиш имконини беради.

Муаллифнинг фикрича, давлат томонидан тартибга солишнинг жорий этилиши лизинг бозорини ташкил этишга ижобий таъсир кўрсатади, бу борада ўрганишлар қуйидагиларни асослайди:

⁹ Муаллиф томонидан аниқланган

инвестиция дастурларини амалга оширишда лизингни тартибга солиш функцияларини Ўзбекистон Республикаси Иқтисодий ривожланиш ва камбағалликни қисқартириш вазирлигига, назорат функциялари эса Ўзбекистон Республикаси Молия вазирлигига ўтказиш мумкин;

1-жадвал

Ўзбекистон Республикасининг «Лизинг тўғрисида»ги қонунига таклиф этилаётган ўзгартиришлар¹⁰

Мавжуд қоида	Таклиф
8-модда. Лизинг фаолияти	
Лизинг фаолияти – лизинг берувчи томонидан лизинг объектини ўз ва (ёки) жалб этилган маблағлари ҳисобидан сотиб олиш ва уни лизинг олувчига топшириш бўйича инвестиция фаолияти тури	Лизинг – лизинг берувчи томонидан ўз ва (ёки) жалб этилган маблағлар ҳисобига лизинг объектини сотиб олиш ва лизинг шартномаси бўйича жисмоний ва юридик шахсларга (лизинг олувчига) бериш бўйича инвестиция фаолияти тури
2-модда. Лизинг тушунчаси	
Лизинг — молиявий ижаранинг алоҳида тури бўлиб, унда бир тараф (лизинг берувчи) иккинчи тарафнинг (лизинг олувчининг) топшириғига биноан учинчи тарафдан (сотувчидан) лизинг шартномасида шартлашилган мол-мулкни (лизинг объектини) мулк қилиб олади ва уни лизинг олувчига шу шартномада белгиланган шартларда ҳақ эвазига эгалик қилиш ва фойдаланиш учун ўн икки ойдан ортиқ муддатга беради.	Лизинг – инвестиция механизми бўлиб , унда бир тараф (лизинг берувчи) бошқа тарафнинг (лизинг олувчининг) топшириғига кўра учинчи шахсдан (сотувчидан) лизинг шартномасида келишиб олинган мулкни (лизинг объектини) эгаллигига олади ва уни лизинг олувчига ўн икки ойдан ортиқ муддатга эгалик қилиш ва фойдаланиш учун мазкур шартномада белгиланган шартлар бўйича ҳақ эвазига беради
Ўзбекистон Республикасининг «Лизинг тўғрисида» ги қонуни 9-модда	
Лизинг объектини олди-сотди шартномаси билан сотиб олишни чеклайди	Тарафлар қандай турдаги шартнома тузишни ва тарафлар сони қанча бўлишини мустақил равишда ҳал қилиш ҳуқуқига эга бўлиши керак. « Олди-сотди шартномаси » иборасини « харид қилиш шартномаси »га алмаштириш мақсадга мувофиқ
Ўзбекистон Республикасининг «Лизинг тўғрисида»ги қонуни 3-модда	
Тадбиркорлик фаолияти учун фойдаланиладиган истеъмол қилинмайдиган ҳар қандай ашёлар, шу жумладан корхоналар, мулкый комплекслар, бинолар, иншоотлар, ускуналар, транспорт воситалари ҳамда бошқа кўчар ва кўчмас мулк лизинг объектлари бўлиши мумкин. (лизинг олувчилар, масалан, жисмоний шахслар, инновацион ва ижтимоий лойиҳалар, стартаплар, яқка тартибдаги тадбиркорлик ва бошқ. таркибини чеклайди)	« Тадбиркорлик фаолияти учун фойдаланилади » деган сўзларни олиб ташлаган ҳолда, «Агар қонун ҳужжатларида бошқача тартиб ўрнатилмаган бўлса, лизинг объекти бўлиб ҳар қандай истеъмол қилинмайдиган ашёлар ҳисобланиши мумкин », (ушбу қоидалар автотранспорт воситалари, истеъмол, қайтарилувчи, тезкор, левериж, интеллектуал мулк объектлари ва бошқ. лизинг ривожини секинлаштиради)

лизинг фаолиятининг ўз-ўзини тартибга солиш (СРО) концепцияси илгари сурилмоқда. Ўз-ўзини тартибга солувчи ташкилот лизинг амалиётларини ўтказиш мезонлари ва қоидаларини ишлаб чиқиши ва уларнинг барча аъзолар томонидан бажарилишини таъминлаши, шунингдек, лизинг хизматлари истеъмолчиларининг ҳуқуқ ва манфаатларини ҳимоя

¹⁰ Муаллиф ишланмаси.

қилиш тизимини яратиши ва қўллаб-қувватлаши керак (Ўзбекистон Лизинг берувчилар ассоциацияси);

лизинг компанияларининг ўз маблағлари миқдори масаласи юзага келувчи, ўз капиталининг етарлилик мезони бўйича лизинг компаниялари реестрини жорий этиш зарурати таклиф этилади. Лизинг компаниялари капиталининг етарлилиги меъёрларининг жорий этилиши инвестор ва кредит берувчилар учун лизинг компаниялари фаолиятининг очиқлиги ва шаффофлигини ошириш имконини беради.

Шу тариқа, лизинг хизматлари бозорининг юқори даражада ривожланганлиги иқтисодий ўсиш суръатларини жадаллаштириш ҳисобига мамлакатнинг узоқ муддатли макроиқтисодий ривожланишига ижобий таъсир кўрсатади, капитал жамғарилишига хизмат қилади.

Диссертациянинг «**Мамлакатнинг инвестициявий жозибadorлиги ва унинг лизинг муносабатлари ривожланиши билан ўзаро боғлиқлигини баҳолашга нисбатан услубий ёндашувлар**» дея номланган иккинчи бобида лизинг таркибий қисмларини ҳисобга олган ҳолда мамлакат инвестицион муҳитини шакллантиришга омилли ёндашув ва инвестицияларнинг иқтисодий самарадорлигини баҳолаш усуллари, лизинг фаолиятини ривожлантириш асосида инвестициявий хавфларни камайтириш усуллари илмий жиҳатдан тадқиқ этилган, лизинг амалиётлари ҳисобини юритишга нисбатан услубий ёндашувнинг ўзига хос хусусиятлари очиқ берилган.

Умуман олганда, Ўзбекистон Республикаси ривожланишининг макроиқтисодий кўрсаткичлари таҳлили шуни кўрсатадики, инвестициялар ва истеъмол ҳажми ошиши ялпи ички маҳсулотнинг 2018 йилда 5,4 фоиздан 2019 йилда 5,8 фоизгача ўсишига ёрдам берди, 2020 йилдаги 1,9 фоизга нисбатан 2021 йилда ЯИМ ўсиши 7,4 фоизга қадар жадаллашди (2-расм).



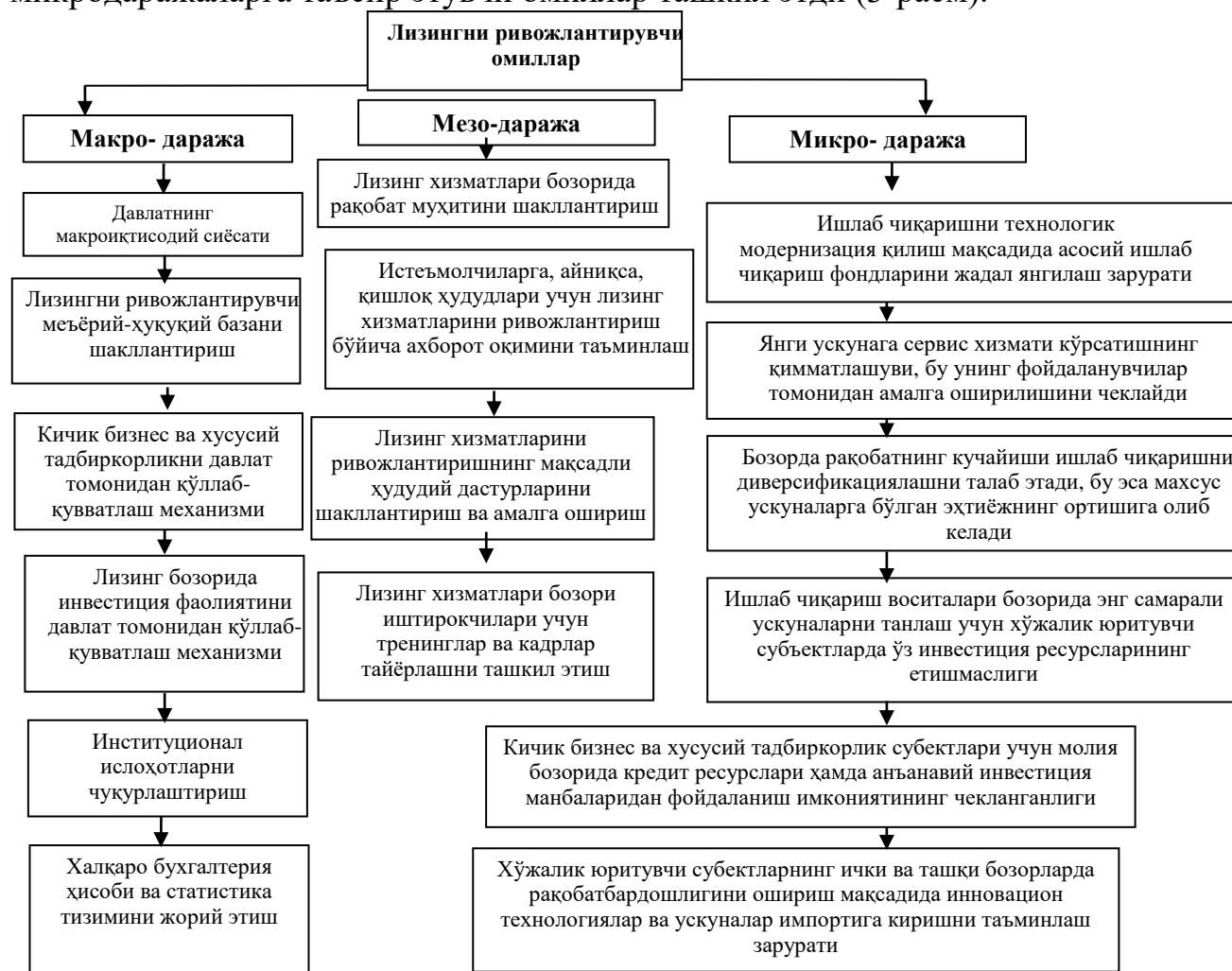
2-расм. Ўзбекистон Республикаси иқтисодиётини ривожлантиришнинг асосий макроиқтисодий кўрсаткичлари (жорий нархларда, млрд. сўм)¹¹

Коронавирус пандемияси шароитида, аҳолининг ижтимоий ҳимоясини кучайтириш ва иқтисодиёт тармоқлари фаолияти барқарорлигини таъминлаш

¹¹ Статистический сборник «Промышленность Узбекистана». – Ташкент, 2019.

мақсадида, лизинг хизматлари, айниқса, иқтисодиётнинг COVID-19 таъсирига учраган: транспорт, сайёҳлик, умумий овқатланиш, қурилиш ва бошқа тармоқларида талаб камайди¹².

Диссертация ишида лизинг муносабатларининг ривожланишига ёрдам берувчи омилларни аниқлаб берган таҳлил ўтказилди. Услубий ёндашувнинг асосини аҳамияти бўйича ўхшаш кўрсаткичлардан иборат макро-, мезо- ва микродаражаларга таъсир этувчи омиллар ташкил этди (3-расм).



3-расм. Лизинг муносабатларини ривожлантиришнинг омилли таҳлил қилиш услубиёти¹³

Лизинг компаниялари мутахассислари ўртасида ўтказилган сўров натижалари шуни кўрсатдики, лизинг хизматлари бозорини ривожлантириш учун барқарор иқтисодий ўсиш омиллари устувор аҳамиятга эга (сўровда қатнашганларнинг 38,5 фоизи). Респондентларнинг фикрига кўра, бозорни ривожлантиришнинг навбатдаги муҳим шартлари лизинг компаниялари учун қарз маблағлари қийматини пасайтириш (21,3 фоиз) ва молиявий ресурслардан фойдаланишни осонлаштириш (15,6 фоиз) бўлиши керак¹⁴.

¹² Ўзбекистон Республикаси Президентининг 2020 йил 3 апрелдаги ПФ-5978-сонли «Коронавирус пандемияси даврида аҳоли, тадбиркорлик субъектлари ва иқтисодиёт тармоқларини қўллаб-қувватлаш бўйича қўшимча чора-тадбирлар тўғрисида»ги фармони.

¹³ Илмий адабиётларни умумлаштириш асосида муаллиф томонидан тузилган.

¹⁴ Ўзбекистон Республикаси лизинг компаниялари мутахассислари билан 2019 йилда ўтказилган кўхбат асосида тузилган.

Илмий ишда лизингнинг функциялари хўжалик юритувчи субъект даражасида ҳам, макро ва мезо даражада ҳам иқтисодий салоҳиятни оширишга ёрдам берувчи инвестицияларни молиялаштириш шакли сифатида белгиланган; услубий ёндашувнинг асосини лизинг бозорини ривожлантиришнинг ишлаб чиқилган макроиқтисодий кўрсаткичлари ташкил этди. Муаллифнинг фикрига кўра, инвестицияларнинг қуйидаги лизинг сифими макроиқтисодий кўрсаткичларидан фойдаланиш мақсадга мувофиқ:

лизингнинг ЯИМдаги солиштирма улуши;

лизингнинг асосий капиталга киритилган инвестициялардаги солиштирма улуши;

ускуналар, транспорт воситалари лизингининг ускуналар ва транспорт воситаларига киритилган инвестициялардаги солиштирма улуши.

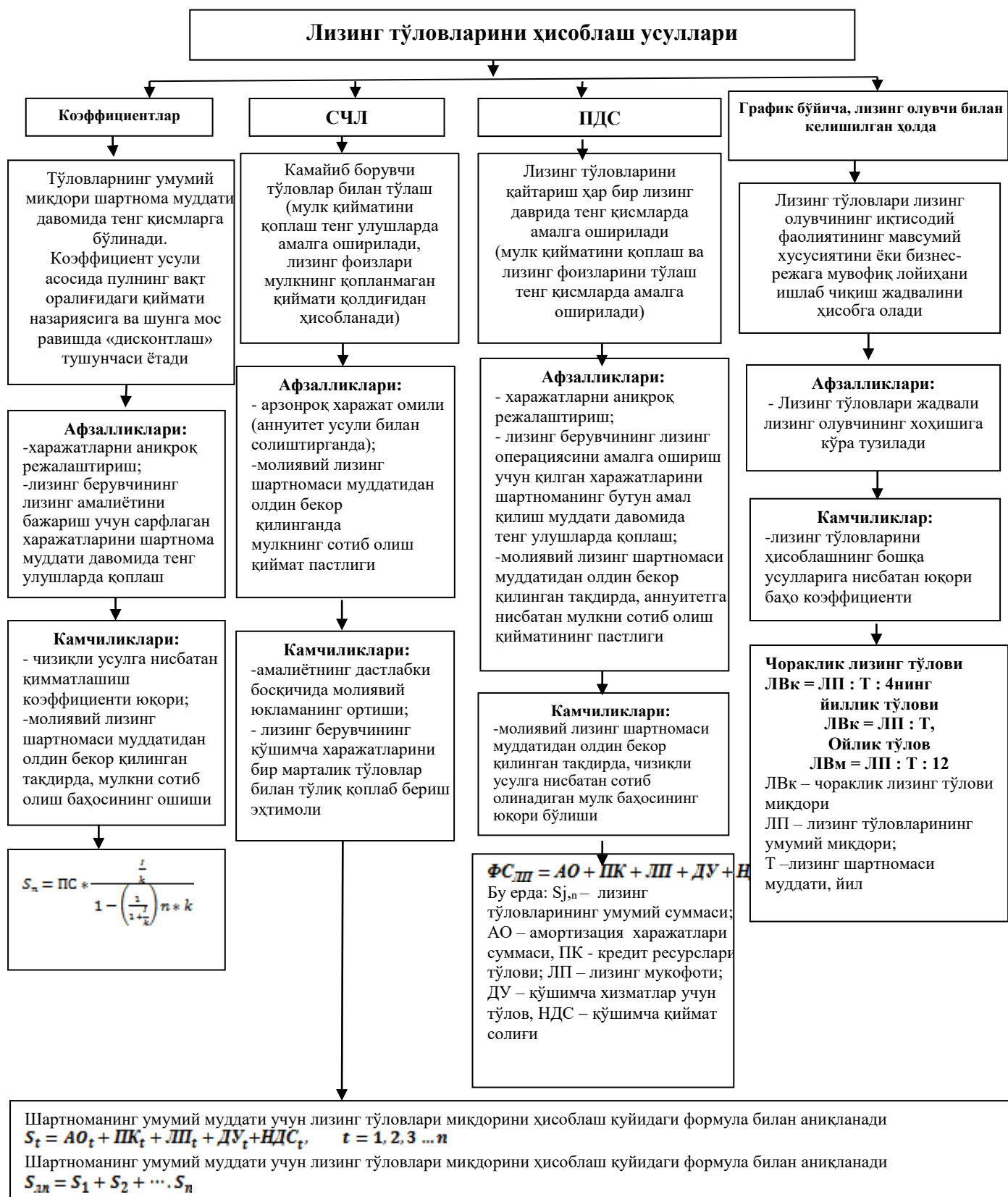
Тадқиқотда, лизингнинг инвестиция жараёнларидаги ўрни ва аҳамиятини, шу жумладан лизинг шартномаси амалда бўлган бутун муддат учун лизинг мулкнинг амортизациясини, лизинг берувчининг у фойдаланган қарз маблағлари учун компенсация тўловининг қоплаб берилишини, лизинг берувчига воситачилик ҳақини, лизинг шартномаси бўйича лизинг берувчининг қўшимча хизматлари учун тўловни, сотиб олинган мулкнинг қийматини, агар у шартномада ва уни тўлаш тартибида назарда тутилган бўлса, лизинг мулки учун ҳисобланган солиқ суммасини ҳисобга олган ҳолда лизинг тўловлари усулларини қиёсий таҳлил қилиш таклиф этилади (4-расм).

Шу муносабат билан, илмий ишда ташқи табиий-иқлим ва бозор омилларининг салбий таъсирини ҳисобга олган ҳолда қишлоқ хўжалиги товарлари ишлаб чиқарувчилари натижадорлик ва самарадорлик кўрсаткичлари асосида лизинг шартномаси шартларини мослашувчан қайта кўриб чиқиш имкониятини назарда тутувчи лизинг тўловларини тўлаш жадвалини ҳисоблаб чиқишнинг янги услубий воситалари таклиф этилади (қишлоқ хўжалиги мисолида).

Муаллифнинг фикрига кўра, қуйидаги лизинг самарадорлигини баҳолаш ва инвестиция лойиҳалари самарадорлигини қуйидаги баҳолаш усуллари инвестор сифатида лизинг берувчи учун жуда муҳим бўлиши мумкин: соф жорий қийматни аниқлаш усули; инвестициялар рентабеллигини ҳисоблаб чиқиш усули; даромаднинг ички нормасини ҳисоблаб чиқиш усули; инвестицияларнинг ўзини оқлаш муддатини ҳисоблаб чиқиш усули; инвестицияларнинг бухгалтерия рентабеллигини аниқлаш усули. Лизинг олувчи учун лизинг самарадорлигини баҳолашнинг барча усулларида асосийси лизинг учун сарфлар ёки харажатларни ҳисоблаб чиқиш бўлиб, у лизинг олувчи томонидан лизинг тўловларини аниқлаб олишни назарда тутади.

Масалан, муаллифнинг фикрига кўра, Ўзбекистон Республикасида лизинг муносабатларини ривожлантиришда лизинг тўловларининг қайтарилмаслиги билан боғлиқ хавфларни суғурталаш сегментини ривожлантириш; лизинг берувчининг таваккалчилик билан боғлиқ хавфларини, шу жумладан лизинг ва гаров объектини йўқотиш хавфини ёки

кредит хавфларини қоплаш учун «универсал суғурта»ни ишлаб чиқиш; «муаммоли мижозлар» (лизинг битимлари тарихи бюроси) тўғрисида маълумот алмашиш;



4-расм. Лизинг тўловларини ҳисоблаш усуллариининг қиёсий тавсифи (афзаллик ва камчиликларни баҳолаш)¹⁵

¹⁵ Илмий адабиётларни умумлаштириш асосида муаллиф томонидан тузилган.

Ўзбекистоннинг хорижий кредиторлари ва лизинг компаниялари хавфларини суғурта қилиш масалаларини ҳал этиш ҳозирги кунда жуда муҳим аҳамият касб этади. Лизинг компаниялари мутахассислари ўртасида ўтказилган ижтимоий сўров натижаларига кўра, хавфларни пасайтириш устуворлигининг қуйидаги натижаларига эришилди: сўралган бозор респондентларининг 32,1 фоизи компанияларнинг хавфларни бошқаришда гаров миқдорига қўлланилувчи жорий талабларни юмшатиш керак, деб ҳисоблайди, сўров иштирокчиларининг 24,2 фоизи бўнак тўловининг минимал даражасини пасайтириш имконияти бор, деб ҳисоблайди, респондентларнинг 10,4 фоизи ўз маблағларининг етарлилик даражасига нисбатан талабларни юмшатиш мумкин, 14,0 фоизи эса лизинг олувчининг молиявий барқарорлигига қўйиладиган талабларни камайтириш мумкин деб ҳисоблайди.

Муаллиф молиявий-иқтисодий кўрсаткичларнинг маълум таркибидан фойдаланилган ҳолда хавфларни баҳолаш бўйича эксперт усулларига асосланган ва қуйидаги гуруҳларга бўлинган иқтисодий таҳлил усулини таклиф қилади¹⁶: лизинг олувчининг умумий хусусиятлари, молиявий барқарорлиги, лизинг олувчининг инвестиция лойиҳаси сифати; лизинг битимининг сифати ва битимнинг хавф даражасини умумий баҳолаш (2-жадвал). Шундай қилиб, тавсия этилган хавфларни баҳолаш тизими лизинг компаниясида хавфларни бошқариш жараёнини ифодалайди, шу билан бирга лойиҳа доирасида ҳам, бутун портфелда ҳам даромадлилик, ликвидлик ва хавфнинг талаб қилинувчи нисбатлари, шунингдек, дастлабки маълумотлар, таҳлил усуллари ва бошқарув натижаларини ўлчаш қобилиятини услубий жиҳатдан таъминлайди.

Диссертациянинг «Ўзбекистон Республикасида лизинг инвестицияларининг ҳозирги ривожланиш ҳолати» дея номланган учинчи бобида лизинг муносабатлари ривожланишининг ҳозирги ҳолати ўрганилган, молиявий барқарорликнинг якуний рейтинги таҳлил қилинган ва ҳисоблаб чиқилган, лизинг компанияларининг лизинг механизмидан фойдаланишдаги иқтисодий самарадорлиги ва унинг мамлакат иқтисодиётининг ривожига таъсири баҳоланади.

Тадқиқотга кўра, лизингдан инвестицияларнинг муҳим муқобил манбаи сифатида, биринчи навбатда, ишлаб чиқаришни техник ва технологик модернизация қилиш дастурларини амалга ошириш учун фойдаланиш, шунингдек, лизинг берувчиларнинг ресурс базасини кўпайтириш учун молиялаштириш манбаларидан кенг фойдаланиш имкониятини таъминлаш унинг мамлакат ривожланишининг макроиқтисодий параметрларига таъсири ошишига муҳим ҳисса қўшади. Омилли таҳлил натижалари кўрсатишича, унинг ялпи ички маҳсулотдаги улуши инвестиция муҳитининг сифати ва лизинг фаолияти институтларининг ривожланиш даражасига боғлиқ. Таҳлиллар натижасида маълум бўлишича, бугунги кунда лизингнинг асосий капиталга киритилган инвестициялардаги улуши аҳамиятсиз бўлиб қолмоқда.

¹⁶ Мазкур ёндашув «Ўзсельхозмашлизинг» АЖ мисолида муҳокама қилинди.

2-жадвал

Лизинг олувчи билан тузилган битимнинг хавфлилик даражасини аниқлаш усули¹⁷

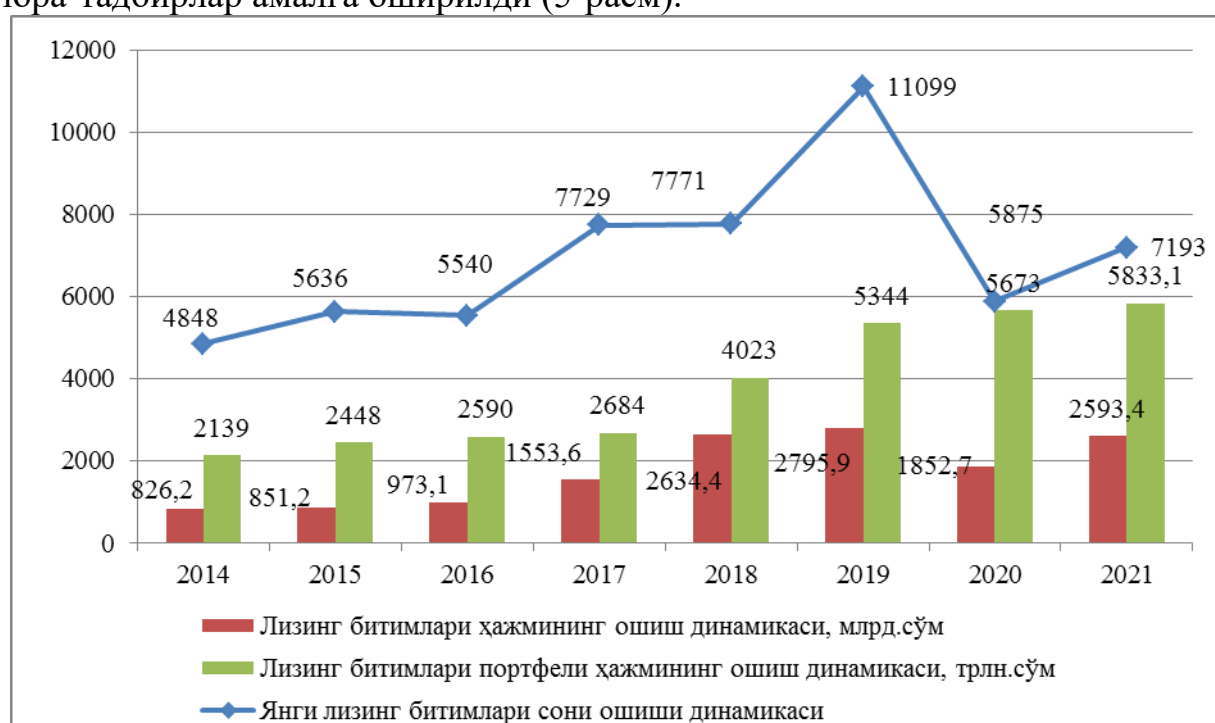
№	Номи	Мезон	Норма (баллар)	Олинган (баллар)	Оғирлик коэффициентлари	Рейтинг рақами
1	I. Лизинг олувчининг хусусиятлари					
1.	Транзакция тарихи	Муваффақиятли Йўқ	100 0	100	0,05	5,0
2.	Корхона бошқаруви	Раҳбар юқори малакали ва тажрибали Раҳбариятда тажриба йўқ	60 0	60	0,05	3,0
3.	Ишлаб чиқаришни ташкил этиш даражаси	Юқори Ўрта Паст	100 60 0	60	0,2	12,0
4.	Компаниянинг бозордаги ўрни	Монополист Бозорнинг муҳим сегменти Бозордаги улуши сезиларсиз	100 60 0	60	0,4	24,0
5.	Тармоқ хусусиятлари	Динамик ривожланиш Барқарорлик Пасайиш	100 60 0	60	0,3	18,0
	Жами	-	-	-	1,0	62,0
2	II. Молиявий барқарорлик					
2.1.	Рентабеллик	Юқори Паст	60 0	60	0,2	12,0
2.2	Ликвидлик	Юқори Паст	100 0	100	0,5	50,0
2.3	Айланиб туришлиги	Юқори Паст	100 0	100	0,3	30,0
	Жами				1,0	92,0
3	III. Лизинг олувчининг инвестиция лойиҳаси сифати					
3	Лойиҳанинг иқтисодий самарадорлиги					
3.1	ЧДД	<0 >0	0 100	100	0,3	30,0
3.2	Ички даромад меъёри	Мақбул Номмақбул	100 0	100	0,1	10,0
3.3	Қопланиш муддати (чегирмали)	<лизинг муддати >лизинг муддати	100 0	100	0,3	30,0
3.4	Тўлов қобилияти	Тўлашга қодир Тўлашга қодир эмас	100 0	60	0,3	18
	Жами	-	-	-	1,0	88,0
4	IV. Лизинг шартномасининг сифати					
4.1	Лизинг объектнинг ликвидлиги	Юқори Ўрта Паст	100 60 0	60	0,3	18,0
4.2	Қўллаб-қувватлаш схемаси	Мавжуд эмас Ишончли	0 60	60	0,3	18,0
4.3	Лизинг берувчи учун транзакция самарадорлиги	Мақбул Номмақбул	100 0	100	0,4	40,0
	Жами				1,0	76,0
5	V. Битимнинг хавф даражасини умумий баҳолаш					
5.1	Лизинг олувчининг тавсифи		100,0	62,0	0,2	12,4
5.2	Молиявий барқарорлик		100,0	92,0	0,3	27,6
5.3	Лизинг олувчининг инвестициявий лойиҳаси сифати		100,0	88,0	0,2	17,6
5.4	Лизинг шартномасининг сифати		100,0	76,0	0,3	22,8
	Жами		100,0		1,0	80,4
6	VI. Хавф тоифаларини баҳолаш ва қарор қабул қилиш					
6.1	Иштирок этиш мумкин		100 ва ундан юқори		80,4	
6.2	Иштирок этиш мумкин, аммо қўшимча асослаш талаб этилади		70-100			
6.3	Иштирок этиш мумкин эмас		50 дан кам			

¹⁷ Муаллиф ҳисоб-китоби.

Таҳлилга кўра, Ўзбекистонда лизингнинг асосий капиталга киритилган инвестициялар умумий ҳажмидаги улуши пастлигича қолмоқда (асосий капиталнинг 0,6 фоизи).

Шу билан бирга, ривожланган мамлакатларнинг лизинг бозорини таҳлил қилиш шуни кўрсатдики, лизингнинг асосий капиталга киритилган инвестициялардаги улуши қатор йиллар давомида АҚШда 29-31 фоизни, Буюк Британияда – 24,8 фоизни, Италияда – 19,2 фоизни, Германияда – 18,6 фоизни ташкил этган¹⁸.

2014-2020 йилларда республикада лизинг хизматлари бозорини ривожлантириш, лизинг хизматлари кўрсатувчи ташкилотлар фаолиятини тартибга солиш ва рағбатлантириш, лизинг амалиётларини ўтказишни такомиллаштириш, тадбиркорлик субъектларининг бу турдаги инвестиция хизматларидан фойдаланиш имкониятларини кенгайтириш бўйича қатор чора-тадбирлар амалга оширилди (5-расм).



5-расм. Янги лизинг амалиётлари ҳажми, сони ва портфелининг ўсиш суратлари (млрд. сўм)¹⁹

Республикада лизинг муносабатларини ривожлантириш тенденцияларининг кенг қамровли таҳлили шуни кўрсатдики, лизинг амалиётлари ҳажмининг ўсиш суръати 2019 йилда ўтган йилга нисбатан 6 фоизга ошган, бу кўрсаткич 11099 та лизинг битимини ташкил этган бўлса, 2018 йилга нисбатан 7771 (бирлик) ни ташкил этди, бунга бозорда Fincom компаниясининг пайдо бўлиши (2686 дона) ёрдам берди²⁰. 2020 йилдаги

¹⁸ White Clarke Group Global Leasing Report 2020

¹⁹ Ўзбекистон лизинг берувчилар ассоциациясининг «2022 йил якунлари бўйича Ўзбекистонда лизинг хизматлари сектор шарҳи» маълумотлари бўйича муаллиф ишланмаси.

²⁰ На рынок Узбекистана вошла новая международная компания FINCOM group – группа компаний, объединившая лучших специалистов и консультантов – юристов, аудиторов, бухгалтеров и специалистов в сфере налогового планирования, адвокатов, специалистов в сфере сопровождения процедур банкротства и HR, которая имеет географию лизинговой деятельности на территории России, Израиля, и США.

COVID-19 оқибатларини ҳисобга олган ҳолда лизинг амалиётлари сони мос равишда 47,1 фоизга камайиб, 5875 (дона) ни ташкил этди.

Янги лизинг битимлари ҳажми 2019 йил якуни бўйича 6,1 фоизга ошиб, 2795,9 млрд. сўмни ташкил этган, бу ўтган йилнинг шу даврига нисбатан 2634,4 млрд. сўмга ортиқдир. 2020 йилда эса бу кўрсаткич 33,7 фоизга камайиб, қарийб 1852,7 млрд. сўмни ташкил этган. 2019 йилда лизинг амалиётлари портфели 5344 млрд. сўмни ташкил этиб, 2018 йилга нисбатан 4023 млрд. сўмни ташкил этган бўлса, 2020 йилда бу кўрсаткич 6,2 фоизга ошиб, 5673 млрд. сўмни ташкил этди. 2019 йил якунлари бўйича янги лизинг амалиётлари ҳажми 6,1 фоизга ошиб, 2795,9 миллиард сўмни ташкил этди ва бу ўтган йилнинг шу даврига нисбатан кўп бўлиб, 2634,4 млрд. сўмни ташкил қилди. 2020-йилда эса бу кўрсаткич 33,7 фоизга камайиб, атиги 1852,7 миллиард сўмни ташкил этган бўлса, 2021 йил якунлари бўйича 40 фоизга ошган, бу ўтган йилнинг худди шу даврига нисбатан 740,7 млрд. сўмга ошган, ва 2018-2019 йиллардаги пандемиядан олдинги кўрсаткичларга яқинлашиб, 2593,4 млрд. сўмни ташкил этган. 2019-йилда лизинг амалиётлари портфели 5344,0 млрд. сўмни ташкил этган бўлса, 2020 йилда бу кўрсаткич 6,2 фоизга ўсиб, 5673,0 млрд. сўмни ташкил этган. 2021 йилда ушбу кўрсаткич ҳажми 5833,0 млрд. сўм бўлиб, 2020 йилга нисбатан 2,8 фоизга кўпдир. 2021 йилда тузилган лизинг битимлари сони 7193 донага кўпайган ва 2020 йилга нисбатан янги лизинг амалиётлари сони 22,4 % га ортган.

2021 йилда 141 та хўжалик юритувчи субъектлар томонидан лизинг хизматлари кўрсатилган, улардан 32 таси тижорат банклари, 109 таси лизинг компаниялари, 97 таси давлат улуши иштирокисиз фаолият юритган. 2019 йилда 3 та янги лизинг компанияси - Fincom, Invest Support Leasing, Vainalminal Leasing ва Tenge Bank тижорат банки пайдо бўлди. 2019 йил якунлари асосида лизинг бозорини тижорат банклари ва лизинг компаниялари ўртасида тақсимлаш натижасида банк соҳасида янги битимлар бўйича бозор улуши 9 фоизни, мос равишда 256,6 млрд. сўмни, лизинг компаниялари кўрсаткичлари эса бозор улушининг 91 фоизини, мос равишда 253,9 млрд. сўмни ташкил этди. Агар лизинг портфели ҳисобга олинса, улушлар қуйидагича тақсимланган: банк бозорнинг 18 фоизини (973,0 млрд. сўм), лизинг компаниялари эса бозорнинг 82 фоизини (4352,9 млрд. сўм) эгаллаган.

2014 йилдан 2021 йилгача бўлган даврда лизинг амалиётларида энг катта улуш қишлоқ хўжалиги техникасига тўғри келади, шу билан биргаликда технологик ускуналарда ҳам сезиларли ўсиш тенденцияси мавжуд. Охирги уч йилда автомобиль транспорти ва қурилиш техникаси сегменти ҳамда қишлоқ хўжалиги техникасининг улуши 2021 йил якунига кўра 26,9 фоизга қисқариб, транспорт воситалари 26,4 фоизни, технологик жиҳозлар 22,5 фоизни, қурилиш машиналари ва ускуналари – 21,8 фоизни, кўчмас мулк – 2,3 фоизни ташкил этган (3-жадвал).

**Лизинг амалиётларининг асосий воситалар турлари бўйича
тақсимланиши (%)²¹**

№	Номи	Йиллар								Ўзгаришлар 2014-2021 (+/-)
		2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	
1.	Курилиш машиналари	11,1	10,9	11,1	11,7	16,4	20,2	10,5	21,8	+10,7
2.	Технологик ускуналар	27,7	30,6	36,1	36,4	35,4	18,5	21,4	22,5	-5,2
3.	Қишлоқ хўжалиги техникаси	34,2	32,9	32,5	36,1	31,2	30,2	45,5	26,9	-7,3
4.	Кўчмас мулк	13,7	16,7	16,7	15,7	19,1	1,8	2,5	2,3	-11,4
5.	Автотранспорт	24,4	19,8	14,8	11,8	14,3	29,3	20,2	26,4	+2,0

Диссертацияда бозор конъюнктураси, автономлик коэффициентлари, ликвидлик, молиявий левеиж, ўз айланма маблағлари билан таъминланганлик, инвестицияларни қоплаш, қисқа муддатли қарзлар билан таъминланлашдаги эҳтимолий ўзгаришларга нисбатан таъсирчанлик таҳлили асосида лизинг компаниялар молиявий барқарорлигининг рейтинг баҳосини аниқлаш учун стресс-тест усуллари ишлаб чиқилган.

«Uzbek Leasing International A.O.» АЖ компаниясининг молиявий барқарорлик таҳлили автономия коэффициенти 0,24 ни ташкил этганлигини кўрсатди. Олинган қиймат шуни кўрсатдики, «Uzbek Leasing International A.O.» АЖ да ўз капиталининг етишмаслиги (жами капиталнинг 24 фоизи) кўп жиҳатдан ташқи молиялаштириш манбаларига боғлиқ (4-жадвал).

Ҳисоб-китобларга кўра, солиқ ва фоизларни тўлашга қадар фойданинг (ЕВІТ) ташкилот даромадига нисбати сифатида ҳисобланган рентабеллик ўтган йил учун 66,0 % ни ташкил этган. Ўтган йил давомида активлар рентабеллиги (ROA) қиймати 4,5 % ни ташкил этган. Ўтган йил давомида, 2016 йил маълумотлари билан қиёслаганда, активлар рентабеллигининг (ROA) жуда сезиларли даражада - 7,5 % га пасайиши кузатилган.

Илмий иш доирасида ўз капитали рентабеллиги (ROE) нинг омилли таҳлили ўтказилди. 2019 йил 1 январдан 31 декабргача бўлган даврда ўз капиталининг рентабеллиги (ROE) 18,6 % ни ташкил этган. Ўз капиталининг рентабеллиги (ROE) таҳлил қилинган бутун давр учун 5,9 % га камайган.

Бундай ўзгаришга қандай омиллар таъсир кўрсатганини аниқлаш учун муаллиф қуйидаги формуладан фойдаланган:

$$R_{СК, \%} = \frac{\Pi}{СК} \times 100 = \frac{\frac{\Pi \times 100}{Б}}{\frac{СК}{Б}} = \frac{Б}{СК} \times \frac{\Pi \times 100}{Б},$$

²¹ Ўзбекистон лизинг берувчилар ассоциациясининг «2022 йил якунлари бўйича Ўзбекистонда лизинг хизматлари сектор шарҳи» маълумотлари бўйича муаллиф ишланмаси.

4-жадвал

2016 йилдан 2019 йилгача бўлган даврда «Uzbek Leasing International А.О.» АЖ компаниясининг молиявий барқарорлиги таҳлили, млн. сўм²²

Кўрсаткичлар	Йиллар				Ўсиш, % да
	2016	2017	2018	2019	
1	2	3	4	5	6
Капитал миқдори	159338,5	270924,6	424417,6	505510,7	3,1 мартда
Ўз капитали	78555,3	90351,3	105401,9	122907,0	44351,7
Мажбуриятлар миқдори	80783,2	180573,2	319015,6	382603,6	301820,4
Қисқа муддатли мажбуриятлар	24767,0	83693,4	153735,1	150766,2	125999,1
Жорий активлар	32819,5	101241,8	152229,8	200958,8	168139,2
Ўз жорий активлари	8052,5	17548,4	-1505,3	50192,6	42140,0
Айланмадан ташқари активлар	126518,9	169682,7	272187,7	304551,9	178032,9
Узоқ муддатли мажбуриятлар	56016,2	96879,8	165280,4	231837,4	175821,2
Автономия коэффиценти	0,49	0,33	0,25	0,24	-0,25
Молиявий левеиж коэффиценти	1,03	2,00	3,03	3,11	2,08
Ўз айланма воситалари билан таъминланиш коэффиценти	0,245	0,173	-0,010	0,250	0,004
Доимий активлар индекси	1,61	1,88	2,58	2,48	0,87
Инвестицияларни қоплаш коэффиценти	0,84	0,69	0,64	0,70	-0,14
Ўз капиталининг маневр коэффиценти	0,10	0,19	-0,01	0,41	0,31
Мулкнинг сафарбарлик коэффиценти	0,21	0,37	0,36	0,40	0,19
Қисқа муддатли қарз коэффиценти	0,31	0,46	0,48	0,39	0,09

бу ерда: В/СК – капиталнинг рентабеллиги;

$(\Pi \times 100)/В$ – сотишдан олинган рентабеллик фоизи.

Ўзгартиришлар натижасида икки омилли мультипликатив модель ҳосил қилинди, у занжир алмаштириш усулини қўллаш имконини беради. Ўз капитали рентабеллигининг ўзгариши қуйидагича таҳлил қилинди:

ўз капитали рентабеллигига ундаги тушум рентабеллик коэффицентидаги ўзгаришларнинг (РОЕ) таъсири:

$$\Delta P_{СК(В/СК)} = (0,670 - 0,346) \times 70,7\% = + 22,9067\%;$$

ўз капитали рентабеллигига сотиш рентабеллиги фоизидаги ўзгаришларнинг (РОЕ) таъсири:

$$\Delta P_{СК(ЧП/В \times 100)} = (27,7\% - 70,7\%) \times 0,670 = -27,81\%.$$

Текшириш: $(+ 22,9067) + (-27,81) = -5,9\%$.

Ўтказилган таҳлил шуни кўрсатдики, юқорида қайд этилган икки омилдан ўз капитали рентабеллиги (РОЕ) фоиз динамикасига сотувлар рентабеллиги фоизи салбий таъсир кўрсатган. Юқоридаги таҳлил натижалари асосида «Uzbek Leasing International А.О.» АЖ компанияси учун рейтинг шкаласи тузилди (5-жадвал).

²² «Uzbek Leasing International А.О.» АЖ компанияси маълумотлари бўйича муаллиф ишланмаси.

**«Uzbek Leasing International A.O.» АЖ молиявий барқарорлигининг
рейтинг баҳоси²³**

01.01.16–31.12.19 йй. гача бўлган даврдаги молиявий натижалар	31.12.2019 й. ҳолатига кўра молиявий ҳолат									
	AAA	AA	A	BBB	BB	B	CCC	CC	C	D
Аъло (AAA)										
Жуда яхши (AA)										
Яхши (A)				B						
Ижобий (BBB)										
Нормал (BB)										
Қониқарли (B)										
Қониқарсиз (CCC)										
Ёмон (CC)										
Жуда ёмон (C)										
Кескин (D)										

«Uzbek Leasing International A.O.» компанияси молиявий ҳолатининг якуний рейтингини. 01.01.2016 й.дан 31.12.2019 й.гача бўлган давр учун таҳлил натижларига кўра (таҳлил босқичи - йил): **BBB** (ижобий)

BBB рейтинги ташкилотнинг ижобий молиявий ҳолатини, келажақда ўз мажбуриятларини қисқа муддатда (эҳтиёткорлик принципи асосида) бажариш қобилиятини кўрсатади. Бундай рейтингга эга ташкилотлар кредит олиш эҳтимоли юқори бўлган қарз олувчилар тоифасига киради.

Мамлакатда лизинг инвестицияларини ривожлантиришнинг ҳозирги ҳолати тенденциялари ва омил жиҳатларини қиёсий таҳлил қилиш муаллифга қуйидаги чекловларни аниқлаш имконини берди, хусусан:

лизинг компанияларининг капиталлашув даражаси етарли эмаслигича қолмоқда (бу тижорат банклари ва бошқа халқаро инвестиция-кредит институтлари томонидан уларга нисбатан ишончсизликни келтириб чиқаради), бу эса лизинг компанияларининг молиявий ресурслардан фойдаланиш даражасини, лизинг компанияларининг молиявий ресурслардан корпоратив бошқарув ва МХХСдан (халқаро солиқ ҳисоби талаблари, статистик ва бухгалтерия ҳисоботидан) фойдаланиш имкониятларини чеклайди;

активларни харид қилиш бўйича иқтисодий механизмлар ривожланмаганлиги сабабли лизинг компанияларининг қимматли қоғозлар бозоридаги иштирокини чеклаш, шунингдек, лизинг хизматларининг сифати билан боғлиқ инвесторларнинг бўш маблағларини инвестицияга йўналтиришга рағбатлантириш, бу қонун ҳужжатлари ва меъёрий-ҳуқуқий нормалар сифати билан боғлиқ;

лизинг воситасидан фақат тадбиркорлик мақсадларида фойдаланиш, қонун ҳужжатларида чекловлар мавжудлиги сабабли халқаро амалиётда кенг оммалашган истеъмол лизингининг мавжуд эмаслиги, унга кўра лизингдан истеъмол мақсадларида фойдаланиш мумкин эмас;

²³ Муаллиф ҳисоб-китоби.

лизинг хизматлари бозори фаолиятида минтақавий номутаносибликлар мавжудлиги сабабли лизинг хизматлари бозорининг 40% га яқини Тошкент шаҳрига тўғри келади ва лизинг инвестицияларидан технологик модернизациялашда фаол фойдаланиш имкониятини чеклайди. Бу лизингнинг моҳияти, кадрлар малакаси даражаси, лизинг компаниялари, брокерлик ва консалтинг фирмалари ва минтақа миқёсида лизинг бозорининг барча иштирокчиларига хизмат кўрсатиш тузилмалари тармоғининг етарли даражада ривожланмаганлиги;

лизинг хизматлари бозори тўғрисида тизимли ва фойдаланиш мумкин бўлган ахборот таъминоти етарли даражада эмаслиги, лизинг компаниялари, мижозлар (CRM), лизинг амалиётларини ўтказиш шартлари ва механизмлари ҳақидаги маълумотлар чекланганлиги билан боғлиқ.

Диссертациянинг «Ўзбекистон Республикасида лизинг инвестицияларини ривожлантириш стратегияси ва унинг механизмини такомиллаштириш» дея номланган тўртинчи бобда лизинг хизматлари ҳажмини ошириш истиқболи, лизингни ривожлантириш стратегияси ва механизмлари ишлаб чиқилган, уни амалга ошириш учун Ўзбекистон Республикасида лизинг муносабатлари механизмини такомиллаштириш йўллари ва рақамли технологияларни жорий этиш самарадорлиги асослаб берилган. Лизинг инвестициялари механизми ривожланган кўплаб мамлакатларда лизингни ривожлантириш бўйича давлат дастурлари ишлаб чиқилиб, умуман бутун ҳудудда, тармоқлар ёки алоҳида минтақаларда жорий этилган.²⁴

Муаллиф диссертация ишида кластерларни ривожлантиришнинг янги институтларини яратиш орқали лизинг инвестицияларини ривожлантириш бўйича таклифларни асослаб берган:

лизинг фаолиятида молиявий кластер. Капиталнинг бир жойда жамланиши, капиталнинг етарлилик талаблари, ликвидлик ва тўлов қобилиятини ошириш шароитида лизинг хизматлари бозорини ривожлантириш муаммосини алоҳида молия институтлари томонидан ушбу йўналишда мустақил сиёсат олиб бориш орқали ҳал қилиш мумкин эмаслиги аниқ. Шу сабабли, сезиларли таъсирга эришиш учун бозор иштирокчиларини молиявий кластерга бирлаштириш зарурати аён бўлади;

технологик лизинг кластери. Лизинг компаниялари хом ашёни қайта ишлаш, тайёр маҳсулот ишлаб чиқариш корхонасининг ишлаб чиқариш қувватларини модернизация қилишда иштирок этиш асосида мева-сабзавот кластери доирасида Ўзбекистонда қўшимча қиймат технологик занжирини шакллантиришда иштирок этишлари мумкин;

тиббий лизинг кластери. Инфратузилма шароитларини яхшилаш, лаборатория ва махсус жиҳозлардан, банк молиявий ресурсларидан фойдаланиш имкониятини ошириш, хусусий тадбиркорлар ва бошқа ресурсларини жалб қилиш орқали соғлиқни сақлаш соҳасидаги юқори

²⁴ Criteria for Rating Japanese Equipment Lease Securitizations; Special Report Fitch IBCA, Inc..Akihiro Yamada, Vas Kosseris, Jill M. Zelter, Finance Company Capital Standards - 1999. Thomas J. Abruzzo, Roger W. Merritt, Rui J. Pereira, Philip S. Walker, Jr., Christopher D. Wolfe, Matthew E. O'Callaghan, Fitch IBCA's, November 15, 1999, The Leasing Cycle - Examining Overseas Opportunities. SudhirP.Amembal, TheInternationalLeasingEncyclopedia

технологик кластерга инвестицияларни жалб қилиш учун лизинг механизмларини жорий этиш соҳанинг рақобатбардошлигини ошириш стратегиясига сезиларли таъсир кўрсатади. Илмий ишда истиқболли лизинг муносабатларини ривожлантиришнинг устувор омилларини танлаш учун услубий ёндашувлар ишлаб чиқилган. Лизинг компаниялари («Узселхозмашлизинг» АЖ, «Узмелиомашлизинг» АЖ) мутахассислари ўртасида ўтказилган ижтимоий тадқиқотлар натижаларига кўра лизинг хизматлари бозорининг ривожланишига таъсир этувчи омиллар рейтинги тузилди (6-жадвал).

6-жадвал

Лизинг хизматлари бозорининг ўсиши бўйича алоҳида омилларнинг устуворлик даражасини тартиблаш²⁵

Омиллар	Экспертлар баҳоси									Аҳамияти		Ўртача д дан оғиш	Мувофиқлик нисбаги	
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	Даражалар йиғиндиси	Устуворлик			
X ₁	Узоқ муддатли молиялаштиришнинг етишмаслиги	3	1	2	1	2	2	1	2	2	16	2		-29
X ₂	Етарли ҳажмда қарзни молиялаштиришнинг етишмаслиги	1	2	1	3	1	1	2	1	1	13	1		-32
X ₃	Мижозлар томонидан лизинг хизматларига бўлган талабнинг пастлиги	4	5	6	4	5	5	6	4	5	44	4		-1
X ₄	Тўловга лаёқатли мижозларнинг етишмаслиги	2	3	3	2	3	4	3	3	4	27	3		-18
X ₅	Ходимлар малакасини ошириш	6	6	5	7	6	6	9	6	9	60	6		15
X ₆	Замонавий бухгалтерия ҳисобининг мавжуд эмаслиги	8	7	9	8	7	8	8	8	6	69	9		24
X ₇	Қонун ҳужжатларидаги зиддият ва камчиликлар	7	8	8	9	8	7	7	5	7	66	8		21
X ₈	Ускуналар тури бўйича амалиётларни диверсификациялаш зарурати	9	9	7	5	9	9	5	9	3	65	7		20
X ₉	Молиявий барқарорликни ошириш	5	4	4	6	4	3	4	7	8	45	5	0	
	∑	45	45	45	45	45	45	45	45	45	405	-	-	
	Жами													0,788

²⁵ Муаллиф ишланмаси.

Экспертлар хулосаларининг мос келишини баҳолаш учун диссертация ишида мувофиқлик (конкордация) коэффицентидан фойдаланиш тавсия этилади, унинг ҳисоблаш формуласи қуйидагиларни ўз ичига олади:

$$W = \frac{12S}{m^2(n^3-n)},$$

Бу ерда: S– даражалар йиғиндисининг (ҳар бир савол учун барча экспертлар томонидан берилган жавоблар) маълум бир тадқиқот предмети (объекти) бўйича даражалар йиғиндисининг ўртача қийматидан квадрат оғишлари йиғиндиси.

$$S = 3832,$$

$$n = 9,$$

$$m = 9$$

$$W = \frac{12 \cdot 3832}{9^2(9^3-9)} = 0.788$$

Мувофиқлик коэффицентининг аҳамиятини баҳолаш Пирсон мезонига мувофиқ белгиланади:

$$\chi^2 = \frac{12S}{mn(n+1)} = n(m-1)W$$

$$\chi^2 = 9(9-1)0.788 = 56.77$$

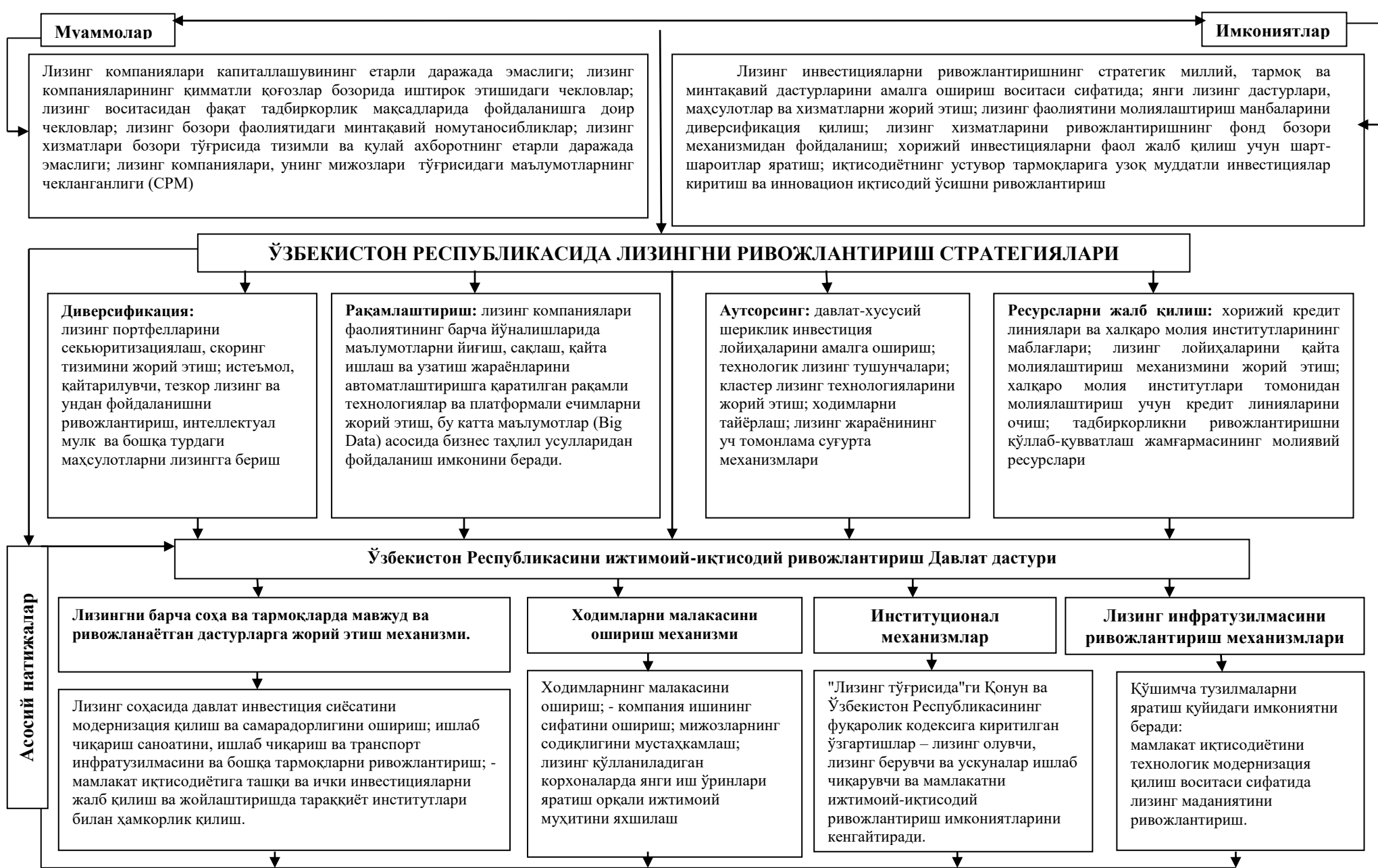
Ҳисобланган χ^2 қиймат эркинлик даражалари сони учун жадвал қиймати билан таққосланади

$$K = n-1 = 9-1 = 8 \text{ ва берилган аҳамият даражасида } \alpha = 0.05$$

χ^2 ҳисобланган 56.77 жадвалдагидан (15.50731) \geq бўлса, у ҳолда $W = 0.788$ – қиймат тасодифий эмас, шунинг учун ҳосил қилинган натижалар узвий боғлиқ ва улардан экспертлар гуруҳининг кейинги хулосаларида фойдаланиш мумкин (6-жадвал).

Таҳлилларни (SWOT-таҳлил) ҳисобга олган ҳолда, диссертация ишида лизинг компаниялари рақобатбардошлигини ошириш, диверсификация қилиш ва мижозлар базасини кенгайтириш мақсадида инновацион, истеъмолчи, тезкор ва иккиламчи лизинг хизматларини илгари суриш орқали бозорнинг янги сегментларини ривожлантиришни ҳисобга олган ҳолда мамлакатимизда лизингни ривожлантиришнинг узоқ муддатли стратегияси ишлаб чиқилди.

Юқоридагилардан келиб чиқиб, ишда Ўзбекистонда лизинг инвестицияларини ривожлантириш стратегиясининг устувор йўналишлари асослаб берилган, у қуйидагиларни қамраб олади (6-расм): лизинг тўғрисидаги қонун ҳужжатларини такомиллаштириш, у лизинг олиш эҳтимоли бўлганлар ва лизинг берувчилар доирасини кенгайтириш, қонун ҳужжатларида истеъмол, қайтарилувчи, тезкор лизинг ва левеиж лизинг, юридик ва жисмоний шахсларнинг эҳтиёжларини тўлиқ қондиришга ёрдам берувчи интеллектуал мулк мақсулотлари ва бошқа объектларни лизингга беришни ривожлантириш имкониятлари билан боғлиқ;



6-расм. Ўзбекистон Республикасида лизингни ривожлантириш стратегияси²⁶

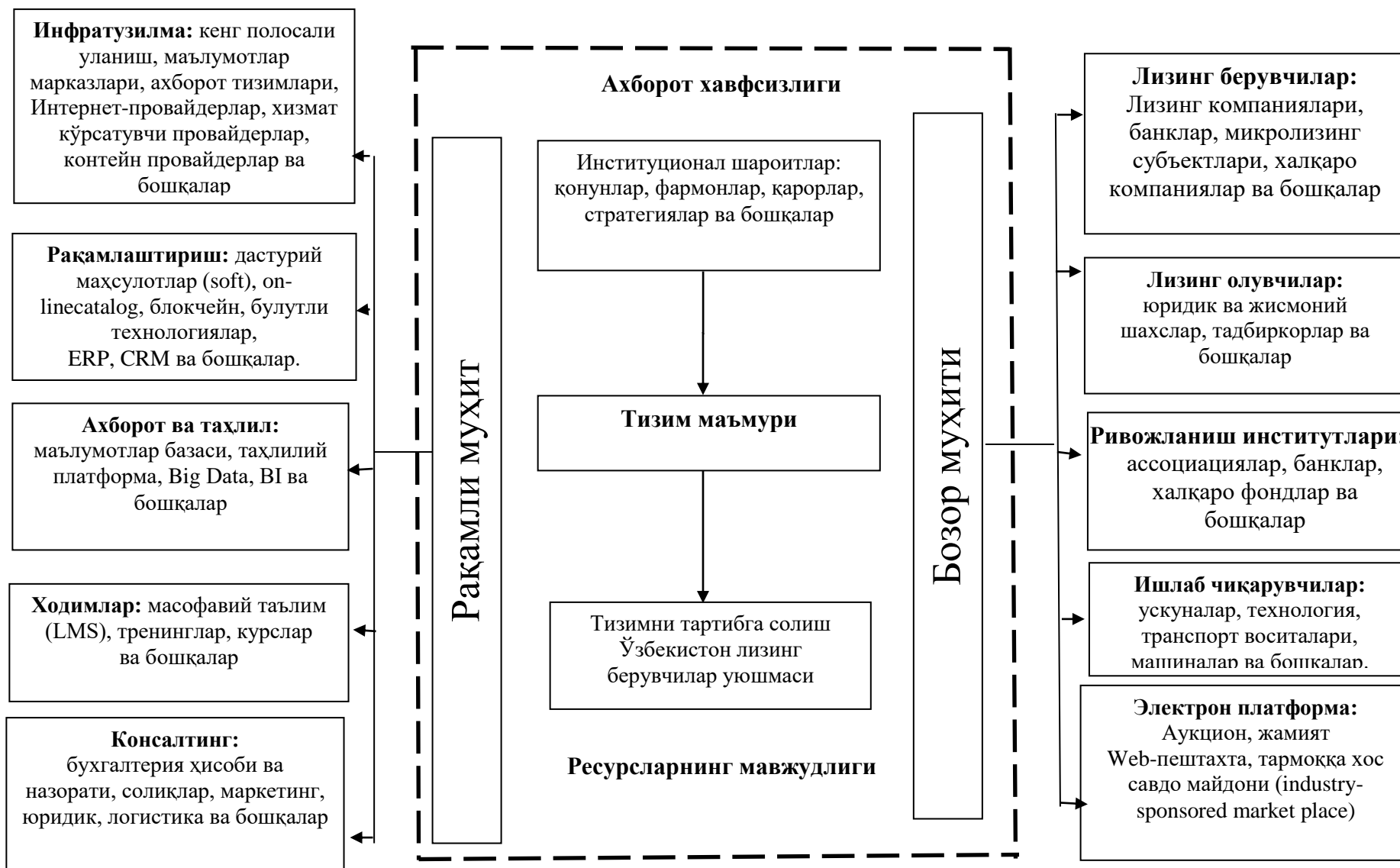
²⁶ Муаллиф ишланмаси.

иқтисодиётнинг реал сектори, хусусий тадбиркорлик субъектларининг лизинг лойиҳаларини молиялаштириш учун хорижий кредит линиялари ва халқаро молия институтлари маблағларини жалб этиш;

лизинг лойиҳаларини қайта молиялаштириш механизмини жорий этиш ва улар бўйича Тадбиркорлик фаолиятини ривожлантиришни қўллаб-қувватлаш фонди томонидан кафолатлар бериш халқаро молия институтларининг жалб этилган молиявий ресурслари, шунингдек, лизинг амалиётларини молиялаштириш учун кредит линияларини очиш механизмини амалга оширишга мутаносибдир;

ҳудудий табақаланишни камайтириш (2020 йилда Тошкент шаҳри ва Тошкент вилоятининг лизинг инвестициялари умумий ҳажмидаги улуши 26,9 % – 10,3 % ни ташкил этди, Қашқадарё вилояти эса республикада вилоятлар орасида етакчи – 8,1 фоиз, бошқаларида бу кўрсаткичлар сезиларли даражада паст), лизинг олувчилар учун қулай шарт-шароитлар яратиш ва уларга жойларда, шу жумладан эркин иқтисодий, инновацион ва кичик саноат зоналарида сифатли хизмат кўрсатиш, лизинг компаниялари филиалларини республика ҳудудларида ташкил этиш, шунингдек, ҳамкор компанияларнинг ҳудудий тармоқларидан фойдаланиш; янги бутланган техникани етказиб беришни ташкил этиш ва юқори технологияли модулларни (масалан, агросаноат мажмуасининг қайта ишлаш корхоналари учун) жорий этиш орқали ягона техникани етказиб беришнинг анъанавий лизинг механизмидан технологик лизинг концепциясига ўтиш; ускуналар синергик ва мультипликатив самара берувчи қўшимча қиймат занжири бўйлаб етказиб берилса, кластерли лизинг технологиялари, бизнес-режани тайёрлашдан тортиб ходимларни ўқитишгача бўлган «калит топшириш» лизингини жорий этиш; инновацияларни молиялаштиришнинг мослашувчан воситаси сифатида инновацион лизинг механизмини жорий этиш (ҳозирги босқичда инновацион лизинг ИТТСИ учун зарур юқори технологияли ускуналарни бозорга олиб чиқишнинг асосий шаклларида бирига айланиб бормоқда). Инновацион лизингдан фойдаланиш нафақат иқтисодиётнинг реал сектори корхоналари инновацион жозибадорлигини ошириб қолмай, балки лизинг хизматларининг тўлиқ тўплами (full-service leasing) сингари инновацион турларини ҳам жорий этиш имкониятини яратади;

лизинг компаниялари фаолиятининг барча йўналишларида маълумотларни йиғиш, сақлаш, қайта ишлаш ва узатиш жараёнларини автоматлаштиришга қаратилган рақамли технологиялар ва платформа ечимларини жорий этиш, бу катта маълумотлар (Big Data) га асосланган бизнес-таҳлил (БТ) усулларида фойдаланиш имконини беради (6-расм).



7-расм. Ўзбекистон Республикасида лизинг хизматлари бозорини ривожлантириш бўйича рақамли «Агрегатор»²⁷

²⁷ Муаллиф ишланмаси.

Бунинг учун маълумотларни йиғиш, сақлаш, қайта ишлаш ва узатиш (рақамли «Агрегатор», «Showroom» виртуал В2В савдо платформаси), шу жумладан, маълумотлар марказларини яратиш лойиҳаларида иштирок этиш учун технологик ва дастурий инфратузилмани яратиш талаб этилади. Компаниялар фаолиятининг барча йўналишларидаги жараёнларни автоматлаштириш, уларни электрон ҳужжат айланмасига ўтказиш, компания бошқарувининг интеграциялашган тизимларини жорий этиш зарур, бу эса барча бизнес жараёнларни имкон қадар шаффоф қилиш, инсон омили билан боғлиқ ноҳолисликни бартараф этиш, рақамли технологиялардан «Агрегатор» лизинг хизматлари бозорини ривожлантириш воситаси сифатида (7-расм) фойдаланиш имконини беради;

аҳолининг уй-жой, енгил автомобиллар, маиший техника, мебель ва бошқа қимматбаҳо уй-рўзғор буюмларини сотиб олишда харид қобилиятини ошириш ҳисобига маҳсулот сотиш ҳажмини ошириш мақсадида ихтисослаштирилган (кэптив) (масалан, автомобилсозлик саноатида) лизинг компаниялари, шунингдек, микролизинг институтини ташкил этиш (хусусий ва кичик фирмалар, оилавий тадбиркорлик ва касаначиликни қўллаб-қувватлаш, хусусан, сабзавот ва мевалар, озиқ-овқат, чорвачилик маҳсулотларини қайта ишлаш учун кичик ускуналар ва тикув ускуналарини лизингга бериш);

лизинг компанияларининг қимматли қоғозларини чиқариш ва муомалага киритиш механизмини жорий этиш, бу уларнинг ресурс базасини кўпайтириш, шунингдек, лизингнинг яқуний баҳосини пасайтириш, мулкнинг жадал эскириш механизмидан фойдаланиш, машина ва ускуналарнинг иккиламчи лизингини ривожлантириш, шунингдек асосий фондларнинг қолдиқ қийматини аниқлаш усулини такомиллаштириш имконини беради.

Йирик лизинг компаниялари лизинг активларини секьюритизация қилиш механизмини қўллаши, ноинсоф лизинг олувчилар, лизинг берувчилар ва етказиб берувчилар тўғрисидаги ахборот базасини яратиши, мазкур маълумотлар базасидан барча манфаатдор шахсларнинг (мижозларнинг лизинг тарихи) фойдаланишини таъминлаши, халқаро лизинг амалиётларини «UNIDROIT» талаблари асосида амалга ошириши, лизинг хизматларини бозорга олиб чиқиш бўйича маркетинг стратегиясини ишлаб чиқиш, давлат-хусусий шериклик (ДХШ) тамойили асосида инвестиция лойиҳаларини амалга ошириш мақсадга мувофиқ.

Тадқиқотда эътибор лизинг хизматлари ҳажмига таъсир этувчи омилларни ўрганиш, таҳлил қилиш ва баҳолашга қаратилган. Бунинг учун қуйидаги омиллар танлаб олинди: лизинг хизматлари ҳажми (млрд. сўм) – Y; асосий капиталга инвестициялар (млрд. сўм) – X1; йиллик инфляция даражаси (%) – X2; аҳолининг пул билан ифодаланган даромадлари (млрд. сўм) – X3; саноат ишлаб чиқариш индекси, (%) – X4; хорижий инвестициялар ҳажми, (млн. долл.) – X5.

Кўп омилли эмпирик моделни тузиш учун лизинг хизматлари ҳажмига таъсир этувчи юқоридаги барча омиллар олинади ва уларнинг моделда ўзини

қандай тутиши текширилади²⁸. Лизинг хизматлари соҳасининг ривожланишини тахмин қилиш учун мезонларни баҳолашга асосланган чизиқли ва босқичли кўп омилли эконометрик моделдан фойдаланилади.

Муаллиф лизинг хизматларининг ривожланиши ва уларга таъсир этувчи омиллар ўртасидаги боғлиқликнинг эконометрик моделларини тузиш ва таҳлил қилиш учун энг кичик квадратлар усулидан фойдаланади. Ўзаро боғлиқлик матрицаси Eviews 9 дастурида лизинг хизматлари ҳажмига таъсир этувчи омилларнинг табиий логарифми қийматлари билан ҳисоблаб чиқилган (7-жадвал).

7-жадвал

Лизинг хизматлари ҳажмини тахмин қилиш учун тузилган босқичли эмпирик модель параметрлари²⁹

Dependent Variable: Y				
Усул: энг кичик квадратлар усули				
Sample: 2005– 2020				
Included observations: 16				
Омиллар	Модель коэффициентлари	Стандарт хатолар	Стьюдентнинг t-мезони	Р-қиймати
X1	0,411910	0,191462	2,151396	0,0469
X2	0,744392	0,197583	3,767492	0,0037
X3	0,409815	0,197929	2,070515	0,0452
X4	6,153170	1,911287	3,219386	0,0092
X5	0,123947	0,060681	2,042604	0,0483
C	-33,85508	9,155796	-3,697667	0,0041
Р–детерминация коэффициентлари	0,992047	Боғлиқ ўзгарувчининг ўртача қиймати		6,213431
текисланган R – детерминация коэффициентлари	0,988070	Боғлиқ ўзгарувчининг стандарт оғиши		1,132340
Стандарт регрессия хатоси	0,123678	Акайке ахборот мезонлари (AIS)		-1,062280
Квадрат қолдиқлар йиғиндиси	0,152962	Шварц ахборот модели		-0,772559
Максимал функция қиймати	14,49824	Hannan-Quinnriter		-1,047444
F – Фишер мезонлари	249,4738	Дарбин-Уотсоннинг DW - мезонлари		1,985867
Prob (F–Фишер мезонлари)	0,000000			

Муаллифнинг фикрига кўра, лизинг сектори ривожланишини тахмин қилиш учун чизиқли ва босқичли кўп омилли эконометрик моделдан фойдаланиш ўрта ва узоқ муддатли истиқболда макроиқтисодий омиллар таъсирини ҳисобга олиш имконини беради.

²⁸ Эконометрика: Учебник. /Подред. И.И.Елисеевой. – М.: Финансыстатистика, 2003. – 344 с.:

²⁹ Eviews 9 дастурий маҳсулоти бўйича муаллиф ҳисоб-китоби.

Амалдаги модель мезонларига кўра баҳолашда қуйидаги натижаларни кузатиш мумкин, одатда аниқлаш коэффиценти 0 дан 1 гача бўлган қийматларни қабул қилади.

Бундай ҳолатда, детерминация коэффиценти 0,992 ни ташкил қилади, яъни моделда бу иқтисодий кўрсаткичлар ўртасида етарлича кучли боғлиқлик мавжуд. Eviews 9 дастури асосида қуйидаги эмпирик модель яратилган:

$$y = e^{-33,855} * X_1^{0,412} * X_2^{0,744} * X_3^{0,41} * X_4^{6,153} * X_5^{0,124} \\ t (-3,698)(2,151)(3,767)(2,071)(3,219)(2,043) \quad (1)$$

F – мезоннинг ҳақиқий қийматига F-мезонидаги жадвал қиймати зарур. Жадвалли F-мезондаги жадвал қиймати α аҳамиятлилик даражасига боғлиқ ва эркинлик даражаси қуйидагига тенг.

$F_{расчет}=249,4738.$	$F_{Табл}= 4,9646$
------------------------	--------------------

Агар ҳақиқий қиймат жадвалдаги қийматдан катта бўлса, у ҳолда тузилган кўп омилли эконометрик модель (1) статистик аҳамиятга эга ёки ўрганилаётган жараёнга адекват деб аталади.

$F_{расчет} > F_{табл}$ статистик аҳамиятга эга шартни қаноатлантиради, F-мезонининг ҳисоблаб чиқилган қиймати унинг жадвалдаги қийматидан катта бўлганлиги сабабли, ундан келгуси даврларда лизинг хизматлари соҳасининг ривожланишини тахмин қилиш учун фойдаланиш мумкин.

Кўп омилли эконометрик моделнинг ўзаро боғлиқлик параметрлари ва коэффицентларининг ишончилигини текширишда Стьюдент мезони (t) дан фойдаланилади. Бунда уларнинг қиймати тасодифий хатолар қийматлари билан қиёсланади. Стьюдент t-мезонини ҳисоблаб чиқиб, жадвалда зарур бўлган ($t_{расчет.}$) ва ($t_{табл.}$) қийматларини қиёслаган ҳолда, H_0 тахмин қабул қилинади ёки рад этилади.

$\alpha = 0,05$ ишончилилик даражаси ва d.f.=16-5-1=10 эркинлик даражасида t-мезоннинг жадвал қиймати қуйидагига тенг:

$t_{расчет.}=54,12$	$t_{табл.} =2,2622.$
---------------------	----------------------

Натижадорлик белгиси қолдиқлари орасида автокорреляция бўлмаса $DW = 2$, DW ижобий автокорреляцияда нолга оғиб кетади, салбий автокорреляция 4 га оғиб кетади. Ҳисоблаб чиқилган DW жадвалдаги DW билан қиёсланади. Натижадорлик белгиси қолдиқларида автокорреляция бўлмаса, у ҳолда ҳисоблаб чиқилган DW мезон қиймати 2 гача оралиқда жойлашади.

Ушбу мисолда ҳисоблаб чиқилган DW мезон қиймати қуйидагига тенг:

$$DW = 1,9985867.$$

Бу омилдаги натижадорлик белгиси қолдиқлари орасида автокорреляция мавжуд эмаслигини кўрсатади. Лизинг хизматлари соҳасининг

ривожланишини тахмин қилиш учун тузилган эмпирик модель (1) натижасини таҳлил қилиб, қуйидаги натижага эришилди: асосий капиталга инвестициялар (X1) 1% га ошгани ҳолда лизинг хизматлари ҳажми (Y) 0,412% га ошди; аҳоли даромадлари 1 фоизга ошгани ҳолда лизинг хизматлари ҳажми (Y) 6,153 % га ошди; хорижий инвестициялар ҳажми (X5) 1% га ошса, у ҳолда лизинг хизматлари ҳажми (Y) 0,124% га ошди.

Мазкур йўналишда омилларнинг бошқа тренд моделлари кўриб чиқилди, уларнинг мувофиқлиги баҳолаш мезонлари ёрдамида тузилиб, синовдан ўтказилди ва энг мақбул моделлар танланди, адекват регрессия тенгламалари ҳам шакллантирилди, аммо ҳозирги кунда лизинг хизматларига бўлган юқори талабни, шунингдек, ўзгарувчан ижтимоий-иқтисодий вазиятни ҳисобга олган ҳолда муаллиф учинчи тартибли регрессия тенгламаларининг тренд моделларини таклиф этади (8-жадвал).

Кўп омилли даражали эмпирик модель ва таъсир этувчи омилларнинг ўзгаришлар суръати таҳлил қилинган, ўрта муддатли (2021-2027) тахмин вариантларини амалга ошириш учун муҳим омилларнинг тренд моделлари тузилади.

8-жадвал

Лизинг хизматлари ҳажмига таъсир этувчи омилларнинг тренд моделлари³⁰

№	Омиллар	Тренд моделлари	R ²
1.	Лизинг хизматлари ҳажми	$Y=2,4703t^3-46,304t^2+309,73t-333,29$	0,961
2.	Асосий капиталга инвестициялар	$X_1=30,162t^4-836,86t^3+7897,9t^2-25249t+24812$	0,992
3.	Аҳолининг пулли даромадлари	$X_3=1848,6t^2-10859t+26558$	0,992
4.	Саноат ишлаб чиқариши индекси	$X_4=0,0102t^3-0,2709t^2+1,7145t+107,28$	0,805
5.	Хорижий инвестициялар ҳажми	$X_5=2,2521t^3-59,205t^2+524,16t-553,29$	0,827

Тузилган тренд модели натижаларини таҳлил қилиш қуйидагини кўрсатади:

$$R^2 = 0,9606$$

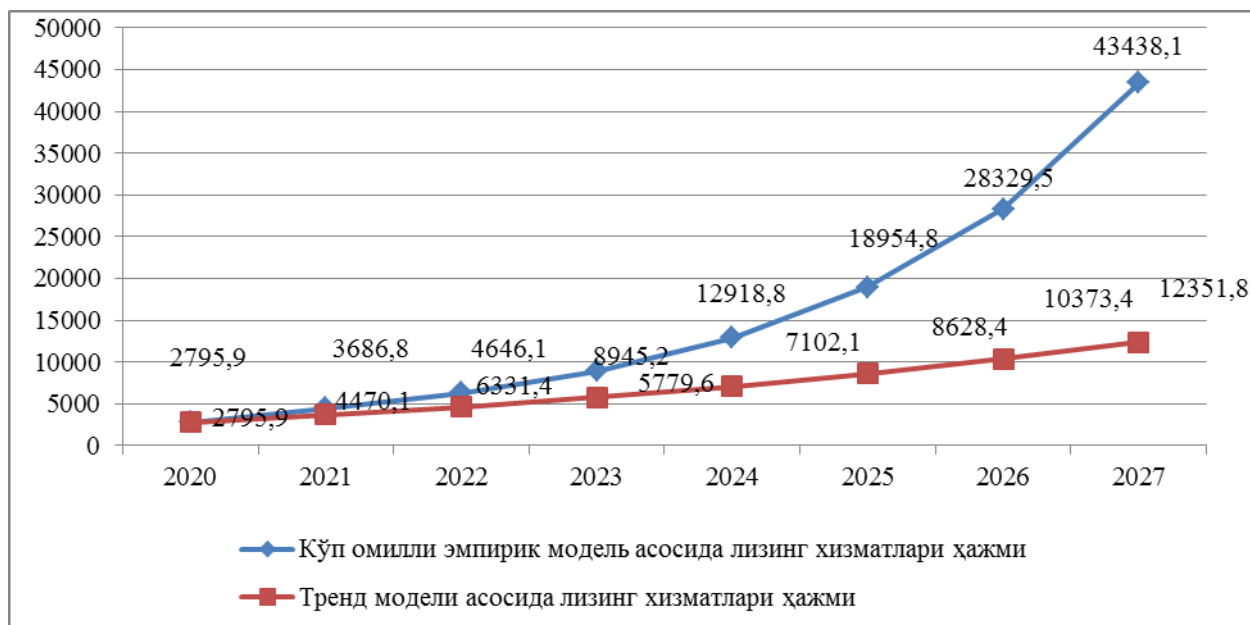
$$F_{\text{расчет.}}=3234,0$$

$$t_{\text{расчет.}}= 54,12 (\alpha = 0,05 \text{ то есть, } t_{\text{табл.}}= 2,1314, F_{\text{табл.}}2,4034),$$

$$y = 2,4703t^3 - 46,304t^2 + 309,73t - 333,29$$

Асосий капиталга инвестициялар ҳажми 2021 йилда 2020 йилга нисбатан 1458 мартага ошган бўлса, 2027 йилда 9,598 баравар ошади. Бунда 2021 йилда хорижий инвестициялар ҳажмини 2020 йилга нисбатан 1,003 баравар, 2027 йилда эса 3,277 мартага ошириш тахмин қилинади (8-расм).

³⁰ Муаллиф ҳисоб-китоби.

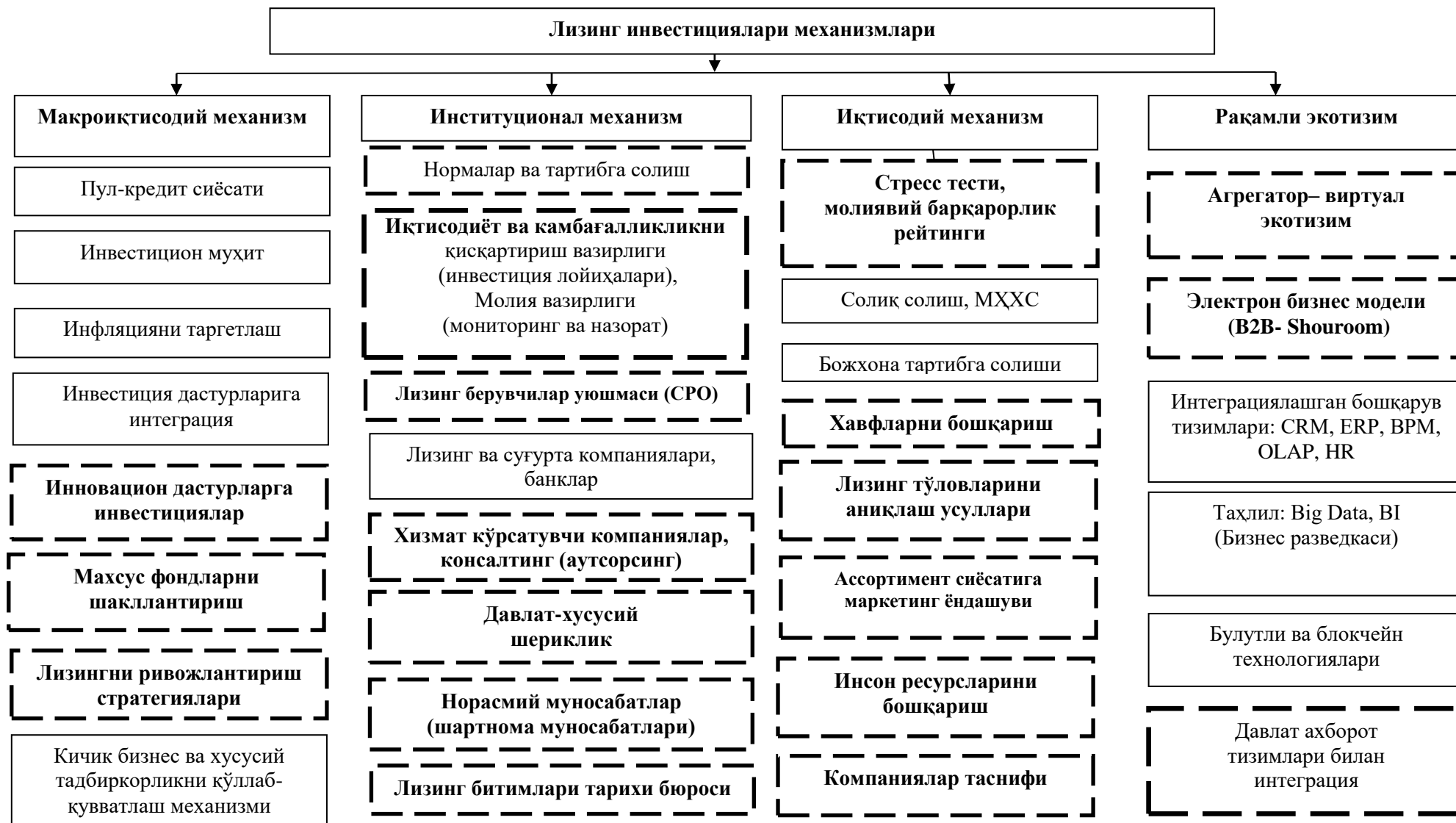


8-расм. Лизинг хизматлари ҳажми прогнози, млрд.сўм (кўп омилли эмпирик ва трендли моделлари)³¹

Расмга кўра, асосий капиталга инвестицияларни кўпайтириш омили таъсирида лизинг хизматлари ҳажми ҳам ошиб боради ва тренд модели ҳам йиллар бўйича прогноз ошиб бораётганини, лекин анча паст эканлигини кўрсатади. Муаллиф томонидан олиб борилган тадқиқотларга асосланиб, шундай хулосага келиш мумкинки, асосий капиталга инвестициялар ҳажми ошиши, аввало, лизинг хизматлари ҳажмига таъсир кўрсатади ва бу, ўз навбатида, умуман иқтисодийнинг ривожланишига таъсир қилади.

Шу тариқа, Ўзбекистон Республикасида лизингни ривожлантириш бўйича кўрилатган чора-тадбирлар стратегияси лизинг фаолиятининг барча иштирокчиларини лизинг хизматлари бозорини ривожлантириш стратегиясини амалга ошириш учун қўшимча имтиёз ва қулайликлардан самаралироқ фойдаланишга ундашга қаратилган. Ўзбекистон Республикасида лизинг инвестициялари механизмини такомиллаштиришдан кутилаётган асосий натижалар инвестиция манбаларини диверсификациялаш орқали хусусий секторни ривожлантиришни рағбатлантириш, лизинг компанияларининг молиявий мустақиллигини мустаҳкамлаш, кичик инновацион тадбиркорликни ривожлантиришни рағбатлантириш асосида барқарор иқтисодий ўсиш ва иқтисодийнинг реал секторига капитал оқимини таъминлашдан иборат (9-расм).

³¹ Муаллиф ҳисоб-китоби.



9-расм. Ўзбекистон Республикасида лизинг инвестициялари механизмларини такомиллаштириш³²

³² Муаллиф ишланмаси.

ХУЛОСА

Диссертацияда баён этилган тадқиқот натижалари қуйидаги хулосалар чиқариш имконини беради:

1. Жаҳон тенденцияларига таянган ҳолда, лизинг инвестициялари сиёсатининг самарали воситаси эканлиги, ишлаб чиқаришни ривожлантиришда муҳим ўрин тутиши аниқланди. Фаолиятнинг ушбу тури кредит, инвестицион ва молиявий амалиётлар таркибий қисмларини ўзида мужассам этган ўзига хос иқтисодий табиати туфайли ҳақиқатан иқтисодий ўсишга ҳисса қўшиши мумкин.

2. Ривожланиш институти сифатида лизинг инвестицияларининг иқтисодий тоифаси изоҳлаб берилган ва лизинг-ижара, лизинг-кредит, лизинг-бўлиб-бўлиб тўлаш тушунчаларининг қиёсий таҳлили, лизингнинг инвестицияларни молиялаштириш механизми сифатидаги функцияларини белгилаш орқали амалга оширилади.

3. Лизинг муносабатларини ривожлантиришга хизмат қилувчи омиллар аниқланиб, миллий иқтисодиётнинг инвестицион жозибadorлигини баҳолашнинг услубий ёндашувлари ўрганилди. Услубий ёндашувнинг асосини ўхшаш кўрсаткичлардан ташкил топган макро-, мезо- ва микродаражаларга таъсир кўрсатувчи омиллар ташкил этди.

4. Лизинг муносабатларини ривожлантиришни тартибга солишнинг институционал механизмлари лизинг активларини секьюритизация (securitization) қилиш асосида такомиллаштириш бўйича таклифлар ишлаб чиқилган;

5. Лизинг хавфларини таснифлаш мезонлари тавсия этилди ва лизинг компанияларининг молиявий барқарорлигини таъминлаш усуллари тизимлаштирилди. Таъсирчанлик таҳлили, автономия коэффициентлари, ликвидлик, молиявий левереж, ўз айланма маблағлари билан таъминлаш, инвестицияларни қоплаш, қисқа муддатли қарзлар асосида компаниянинг молиявий барқарорлигини стресс-тестдан ўтказиш бўйича таклифлар берилди.

6. Ўзбекистондаги лизинг инвестицияларида «Лизинг фаолиятини қўллаб-қувватлаш махсус жамғармасини ташкил этиш» таклифи тайёрланган.

7. Инвестициялаш жараёнида лизинг механизмларидан фойдаланишнинг жорий ҳолати таҳлил қилинди ва уларнинг иқтисодий ўсиш билан боғлиқлиги аниқланди. Ўзбекистонда лизинг фаолиятини таҳлил қилиш натижалари шуни кўрсатдики, у кишлоқ хўжалигида (25,5 %), енгил ва озиқ-овқат саноатида (25,1 %) бирмунча самарали жорий этилмоқда. Бозор сегментлари орасида машинасозлик саноати учун ускуналар етказиб бериш (4,2%) «етарлича баҳоланмаган» ҳисобланади.

8. Ўзбекистонда лизингни ривожлантириш стратегияси ва уни ривожлантиришнинг мамлакатнинг узоқ муддатли ижтимоий-иқтисодий мақсадлари билан бевосита боғлиқ устувор йўналишларини белгилаган ҳолда лизинг инвестицияларини рағбатлантириш механизмлари ишлаб чиқилди. Лизинг хизматлари бозорини ривожлантиришда давлат институтларининг

тартибга солиш механизмлари, жумладан, макроиқтисодий ва институционал жиҳатларни такомиллаштириш йўллари тавсия этилди.

9. Иқтисодиётнинг лизинг секторига рақамли технологияларни жорий этиш самарадорлиги асослаб берилди, лизинг хизматлари бозорининг қулайлиги, шаффофлиги ва самарали фаолиятини кучайтириш учун он-лайн платформани ишлаб чиқиш бўйича таклиф ва тавсиялар тайёрланди.

10. Лизингли инвестициялаш механизмини такомиллаштириш асосида ишлаб чиқаришни технологик модернизация қилишга қаратилган ўрта муддатли истиқболга мўлжалланган лизинг хизматларини ривожлантириш бўйича тахминий кўрсаткичлар ишлаб чиқилди. Лизинг соҳасини ривожлантириш бўйича тахминий кўрсаткичлар асосида ўрта ва узоқ муддатли истиқболда лизинг хизматлари ҳажми ошиши мос равишда 2020 йил нархларидан келиб чиққан ҳолда 2021 йилга нисбатан 1,319 баравар, 2020 йилга нисбатан - 2027 йилда 4,418 бараварга ошиши аниқланди.

**НАУЧНЫЙ СОВЕТ DSc.03/30.01.2021.I.16.03 по
ПРИСУЖДЕНИЮ УЧЕНЫХ СТЕПЕНЕЙ ПРИ ТАШКЕНТСКОМ
ГОСУДАРСТВЕННОМ ЭКОНОМИЧЕСКОМ УНИВЕРСИТЕТЕ**

**НАУЧНО-ИССЛЕДОВАТЕЛЬСКИЙ ЦЕНТР «НАУЧНЫЕ ОСНОВЫ И
ПРОБЛЕМЫ РАЗВИТИЯ ЭКОНОМИКИ УЗБЕКИСТАНА» при ТГЭУ**

АХМЕДИЕВА АЛИЯ ТОХТАРОВНА

**МАКРОЭКОНОМИЧЕСКИЕ АСПЕКТЫ СОВЕРШЕНСТВОВАНИЯ
МЕХАНИЗМА ЛИЗИНГОВОГО ИНВЕСТИРОВАНИЯ В
РЕСПУБЛИКЕ УЗБЕКИСТАН**

08.00.02 – Макроэкономика

АВТОРЕФЕРАТ
диссертации доктора экономических наук (DSc)

Ташкент – 2022

**Тема диссертации доктора наук (DSc) зарегистрирована за номером В 2018.1.DSc/Iqt128
Высшей аттестационной комиссией при Кабинете Министров Республики Узбекистан**

Диссертация выполнена в Научно-исследовательском центре «Научные основы и проблемы развития экономики Узбекистана» при ТГЭУ

Автореферат диссертации на трёх (узбекский, русский, английский (резюме)) языках размещён на веб-странице Научного совета (www.tdiu.uz) и Информационно-образовательном портале «Ziyo Net» (www.ziynet.uz)

Научный консультант:	Кадыров Абдурашид Маджидович доктор экономических наук, профессор
Официальные оппоненты:	Эшов Мансур Пулатович доктор экономических наук, профессор Хашимова Наима Обидовна доктор экономических наук, профессор Воронин Сергей Александрович доктор экономических наук
Ведущая организация:	Национальный университет Узбекистана имени Мирзо Улугбека


Защита диссертации состоится «09» 09 2022 года в 14⁰⁰ часов на заседании Научного совета DSc.03/30.01.2021.1.16.03 по присуждению учёных степеней при Ташкентском государственном экономическом университете. Адрес: 100066, г. Ташкент, улица Ислама Каримова, дом 49. Тел.: (99871)239-28-72; факс: (99871) 233-60-01; e-mail: info@tsue.uz.


С диссертацией можно ознакомиться в Информационно-ресурсном центре Ташкентского государственного экономического университета (Зарегистрировано за номером 1165). Адрес: 100066, г. Ташкент, улица Ислама Каримова, дом 49. Тел.: (99871)239-28-72; факс: (99871) 239-28-27; e-mail: info@tsue.uz.

Автореферат диссертации разослан «29» 08 2022 года
(Реестр протокола рассылки № 74 от «29» 08 2022 года)




Г.К.Абдурахманова
Председатель научного совета по присуждению учёных степеней, д.э.н, профессор


Б.Д.Хожиев
Учёный секретарь научного совета по присуждению учёных степеней, к.э.н., доцент


Н.М. Махмудов
Председатель научного семинара при научном совете по присуждению учёных степеней, д.э.н, профессор

ВВЕДЕНИЕ (аннотация диссертации доктора наук (DSc))

Актуальность и востребованность темы диссертации. Особенности функционирования лизинговых механизмов инвестирования в мире, определяются двойственным характером собственности на имущество при котором оно принадлежит всем субъектам-участникам лизинговых отношений. В условиях, сложившихся в последнее время объективной экономической ситуации в мире, снижение притока международных инвестиций привело к замедлению процесса реализации инвестиционных проектов. «Поток прямых инвестиций снизился на 35 % и в 2020 году, составил 1 трлн. долларов США. Общий поток прямых инвестиций в Европейском Союзе уменьшился на 80 % и составил 73 млрд. долларов США. Этот показатель уменьшился до 57 % в Великобритании, 47 % во Франции и 34 % в Германии. Поток инвестиций в США сократился на 40 % за счет уменьшения реинвестированных доходов и составил 156 млрд. долларов США¹.

На сегодняшний день, несмотря на то, что макроэкономические аспекты совершенствования лизингового механизма инвестирования изучены в развитых странах, тем не менее, разработка новых механизмов инвестирования лизинговыми компаниями остается актуальным вопросом. При изучении макроэкономических аспектов совершенствования лизингового механизма инвестирования в мире обращается внимание на важность направления финансовых потоков в виде инвестиций в основной капитал в реальный сектор экономики и установления устойчивых экономических отношений между субъектами лизингового рынка. Эффективное использование возможностей и потенциала лизингового рынка влияет на реализацию приоритетных направлений стратегии развития национальной экономики в среднесрочной перспективе. При этом, в первую очередь, проводятся научные исследования по внедрению инновационных технологий, модернизации производства и обеспечению конкурентоспособности отраслей промышленного производства, привлечению инвестиций в технологическое воспроизводство основного капитала, развитию предпринимательства.

В Узбекистане уделяется особое внимание макроэкономическим вопросам совершенствования механизмов инвестирования, в связи с этим в Стратегии развития Нового Узбекистана на 2022-2026 годы поставлена цель: «Дальнейшее улучшение и повышение привлекательности инвестиционного климата в стране, принятие мер по привлечению в последующие пять лет инвестиций в объеме 120 миллиардов долларов США, в том числе 70 миллиардов долларов иностранных инвестиций»², последовательное и эффективное достижение этой цели позволит значительно увеличить долю

¹World Investment Report-2021: Investing in sustainable recover. UNCTAD/WIR/2021.https://unctad.org/system/files/official-document/wir2021_en.pdf.

²Указ Президента Республики Узбекистан № ПФ-60 от 28 января 2022 года «О Стратегии развития Нового Узбекистана на 2022-2026 годы».

лизингового инвестирования в экономике страны, и повысить удельный вес лизингового инструмента в привлечении инвестиций для реализации инвестиционных проектов лизинговыми компаниями. Кроме того, разработка механизмов поддержки в виде создания специального фонда для инвестирования лизинговой деятельности, создаст комплексную возможность для создания новых видов лизинговой продукции на основе внедрения кластерного лизинга по цепочке добавленной стоимости, создания специализированных виртуальных торговых площадок для участников рынка лизинговых услуг и секьюритизации лизинговых активов.

Диссертационное исследование в определенной степени служит реализации задач, отмеченных в указах Президента Республики Узбекистан № УП-4947 от 7 февраля 2017 года «О Стратегии действий по дальнейшему развитию Республики Узбекистан», № УП-5614 от 8 января 2019 года «О дополнительных мерах, касающихся экономической политики» от 19 января 2020 года, №УП-5969 от 19 марта 2020 года «О первоочередных мерах по смягчению негативного воздействия пандемии коронавируса и мирового кризиса на отрасли экономики», № УП-3122 от 28 августа 2002 года «О мерах по дальнейшему стимулированию развития лизинговой деятельности», в постановлениях № ПП-4752 от 16 июня 2020 года «О мерах по поддержке сферы услуг и сервиса», №ПП-4400 от 23 июля 2019 года «О мерах по расширению доступа к микрофинансированию услуг», в постановлениях Кабинета Министров Республики Узбекистан № 55 от 26 февраля 2016 года «О программе развития сферы услуг на 2016-2020 годы», № ПКМ-199 от 26 апреля 2004 года «О мерах по дальнейшему развитию лизинговых услуг», постановлениях Министерства финансов Республики Узбекистан № 56 от 25 августа 2011 года «Об утверждении правил внутреннего контроля по противодействию легализации доходов, полученных преступным путем, и финансированию терроризма в организациях, оказывающих лизинговые услуги», в Постановлении Центрального банка Республики Узбекистан № 327 от 7 мая 1999 года «О порядке проведения финансового лизинга банками Республики Узбекистан», Постановлении Олий Мажлиса Республики Узбекистан №84-II от 26 мая 2000 года «О присоединении Республики Узбекистан к Конвенции Международного института унификации частного права ООН (UNIDROIT) «О международном финансовом лизинге (лизинге)», а также иным нормативно-правовым документам, относящимися к данной деятельности.

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

Обзор зарубежных научных исследований по теме диссертации³.

³Обзор зарубежной литературы по теме диссертации подготовленна основе следующих источников: Australian Finance Industy Association (formerly Australian Finance Conference [AFC]); Australian Equipment

Научные и практические исследования по развитию системы лизинговых отношений проведены международными организациями, научно-исследовательскими центрами, университетами, в частности, Всемирным банком (World Bank), Азиатским банком развития (Asian Development Bank), Австралийской ассоциацией лизингодателей оборудования (AELA) (AELA Annual Review), Австрийской лизинговой ассоциацией (New Business Inland 1-12 2020), Азиатской лизинговой ассоциацией (Asian Leasing Yearbook), Ассоциацией лизинговых компаний Чешской Республики (Annual Report 2020), Ассоциацией лизинга и аренды грузовиков США TRALA (Annual Report 2020), Финансовой и лизинговой ассоциацией Великобритании (FLA) (Latest statistics releases), Бельгийской лизинговой ассоциацией (Jaarverslag van 2020), Британской ассоциацией лизинга и аренды транспортных средств (BVRLA) (Annual Report 2020), Лизинговой ассоциацией Германии (BDL) (Omsättings statistik), Европейской Федерацией лизинговых компаний оборудования (Annual Statistical Enquiry 2020), Ежегодник мирового лизинга 2020 (World Leasing Year book 2020), Лизинговой ассоциацией Испании (Estadísticas AEL 2020. Trimestre 1), Финансовой и лизинговой ассоциацией Канады (Annual Report 2007-2020), Лизинговой ассоциацией Нидерландов (NVL) (Jaarverslag 2020), Российской ассоциацией лизинговых компаний (Обзор рынка лизинга, 2020), Лизинговой ассоциацией Швейцарии (Geschäftsbericht 2020), Финансовым университетом при Правительстве РФ, Ташкентским государственным экономическим университетом, Ташкентским финансовым институтом, Банковско-финансовой академией (г.Ташкент).

В результате научных исследований по совершенствованию системы лизинговых отношений на международном уровне были получены следующие научные результаты, в частности: рассмотрены институциональные механизмы развития лизинговых отношений, а также их участие в инвестиционном процессе (IFC International Finance Corporation); раскрыты пути повышения конкурентоспособности лизинговых компаний с учетом механизмов диверсификации и расширения источников финансирования лизинговых операций (The Center for advanced research in Finance, CARF, Япония); разработаны прогнозы по совершенствованию лизингового инвестиционного механизма (The Korea Institute of Public

Lessors Association [AELA]; Australian Fleet Lessors Association [AFLA]; Debtor & Invoice Finance Association [DIFA]) www.afia.asn.au/; JLA Group: annual revenue within the UK 2020 <https://www.statista.com/statistics/712797/jla-group-uk-annual-revenue/>; World Leasing Yearbook. 2020. 26th ed. / Ed. by L. Paul. L., Euromoney Institutional Investor Publication, 2020.; Annual Report. Leaseurope, 1997-2020; Leaseurope Statistics, 1998–2020; Leasing Taxation, 2020 Edition. – KPMG, Banking and Finance. – 89 p.; World Leasing Yearbook. 2020. 25th ed. / Ed. by L. Paul. L., Euromoney Institutional Investor Publication, 2020. ; World Leasing Yearbook. London, 2020.; White Clarke Group.2020. URL: <http://www.whiteclarkegroup.com/>; Глобальный лизинговый отчет / WhiteClarkeGroup. 2020. URL: <https://www.whiteclarkegroup.com/reports/global-leasing-report-2020>; Leaseurope. URL: <http://www.leaseurope.org/>; Официальный сайт информационно-аналитического портала GAAP.RU: <http://www.gaap.ru>; Официальный сайт проекта документов о лизинге UNLEASE.RU: <http://www.unlease.ru>; Официальный сайт проекта Лизинг. Интернет-Индекс: <http://dm-leasing.narod.ru>; Официальный сайт Российской Ассоциации лизинговых компаний: <http://www.rosleasing.ru>; Официальный сайт Объединенной Лизинговой Ассоциации: <http://www.assocleasing.ru>; Официальный сайт проекта профессионального лизингового портала: <http://www.all-leasing.ru>; Официальный сайт рейтингового агентства «Эксперт РА»: <http://www.raexpert.ru>.

Finance, Корея); обоснована роль лизинговых услуг в технологической модернизации производства и ее влияние на устойчивый экономический рост (2020 Annual Report); проведен сравнительный анализ развития лизинговых отношений Исламской корпорации развития частного сектора и даны предложения по усилению потенциала малого бизнеса с целью мобилизации внутренних финансовых ресурсов (Islamic Corporation for Development of the Private sector, ICD); обоснованы тенденции развития лизинговых отношений в мире и факторы, влияющие на формирование рынка лизинговых услуг (Annual Report: London Finance Group 2006/2020).

В высших учебных заведениях мира, научно-исследовательских центрах и престижных международных финансовых институтах ведутся исследования по совершенствованию теоретико-методических, методологических и институциональных основ развития лизинговых отношений по следующим приоритетным направлениям: обеспечение дальнейшего развития и совершенствования механизма лизинговых отношений; повышение уровня и качества лизинговых отношений; разработка эффективных методов оценки лизинговых услуг, международных стандартов и критериев деятельности лизинговых компаний; разработка эконометрических моделей повышения конкурентоспособности небанковских финансовых услуг.

Степень изученности проблемы. Научные исследования фундаментальных и теоретических основ эффективного использования инвестиций можно наблюдать в научных работах зарубежных и отечественных авторов, таких как М.Мооре, Н.Шмитц, Г.Бирман, З.Боди, Ж.Гитман, С.В.Губанов, Д.М.Кейнс, В.Шарп, В.В.Бочаров, Б.Т.Байхонов, Р.Зайниддинов, У.Отажонов, И.Каримов, И.Тухтахонов, О.Ш.Собиров, Ш.И.Мустафакулов⁴.

Анализ зарубежной и отечественной литературы показывает, что проблемы лизинговых отношений интенсивно решаются в экономической теории и практике. Особое значение для проведенного исследования имеют

⁴М.Мооре, Н.Шмитц. Idealism, realism and the investment climate in developing countries - Sussex: Institute of Development Studies, 2016 - P.22., Бирман Г. Экономический анализ инвестиционных проектов. – М.: Банки и биржи, ЮНИТИ, 2003. – 631 с., Боди З. Принципы инвестиций. – М.: Вильямс, 2002. – 994 с., Гитман Л.Дж. Основы инвестирования. – М.: Дело, 1997. – 1008 с., Губанов С.В. Глубинные проблемы инвестиционных процессов. // Экономист. – 2019. – № 8. – С. 60-62, Кейнс Дж.М. Общая теория занятости, процента и денег. – М.: Прогресс, 1978 – 444 с., Шарп У. Инвестиции. – М.: Инфра-М, 2001. – 1028 с., Бочаров В.В. Инвестиции. – СПб.: Питер, 2018. – 276 с., Байхонов Б.Т. Ўзбекистон Республикаси иқтисодийтига инвестициялардан фойдаланиш жараёналари таҳлили. «Иқтисодий ва инновацион технологиялар» илмий-электрон журнали. 5-сон, сентябрь-октябрь, 2016 йил; Зайниддинов Р. Ўзбекистонда инвестицион муҳит жозибadorлигини ошириш борасида илгор хорижий тажрибалардан фойдаланиш йўллари. «Iqtisodiyot va innovatsion texnologiyalar» ilmiy elektron jurnali. 5-son, sentyabr-oktyabr, 2020-yil.; Отажонов У. Improvement of Methods of Assessing the Investment Climate of the Regions of the Republic of Uzbekistan Tashkent State Economic University journal March/April 2020 ISSN: 0193-4120 Page No. 5489 – 5499.; Каримов И. Современная инвестиционная политика в Республике Узбекистан. «Young Scientist». # 5 (295). January 2020.; Тухтахонов И. Инвестиция фаолиятини ноанъанавий молиялаштириш манбаларини шакллантиришнинг назарий асослари. Банк-молия академияси журнали 2020 й. 4-сон. - 166 б., Собиров О.Ш. Повышение инвестиционной привлекательности и создание благоприятного инвестиционного климата. «Iqtisodiyot va innovatsion texnologiyalar» ilmiy-elektron jurnali. 5-son, sentyabr-oktyabr, 2020-yil, Мустафакулов Ш.И. Инвестицион муҳит жозибadorлиги: назария, методология ва амалиёт. Монография. – Тошкент: Iqtisod-moliya, 2017 йил. – 328 б.

специальные труды следующих отечественных и зарубежных авторов, посвященные лизингу. В частности, в странах СНГ таких ученых-экономистов, как Т.А.Пенчукова, В.М.Джуха, Е.В.Кабатова, В.В.Ковалев, И.В.Курилец, А.Н.Киркоров, В.А.Горемыкина, М.И.Бурханова; вопросы некоторых аспектов финансового положения (риски лизинговых компаний, проблемы бухгалтерского учета, особенности привлечения заемного финансирования) изучены учеными экономистами, такими как Н.Н.Попова, Н.М.Васильев, Р.К.Горшков, В.Д.Газман, В.А. Буренин, Р.Я.Зарипова; проблемы источников формирования ресурсов лизинговых компаний поднимали в своих публикациях Н.Л.Уварин, Г.И.Просветов, И.А.Коренев, С.Ю.Шалдохина, А.В.Забурунов; описали показатели финансовой устойчивости лизинговых компаний О.И.Федоренко, Т.А.Ходюшина, В.А.Шабашев; представили показатели эффективности инновационной деятельности лизинговых компаний М.Ф.Шевченко и А.А. Плотников. Среди зарубежных авторов можно отметить Р.М.Контино (Richard M. Contino), Тома Кларка, Ф.Дж. Фабоцци (Frank J. Fabozzi), М. Джованоли (M.Giovanoli) и других⁵.

⁵Пенчукова Т.А. Развитие системы государственного регулирования лизинговых услуг в России. // Российский экономический интернет-журнал. -№ 3. -2013., Джуха, В. М. Лизинг. – М.: Феникс, 2021. - 320 с., Кабатова Е.В.Лизинг: правовое регулирование, практика. –М.: ИНФРА-М, 2006. - С.204; Ковалев В. Лизинг. Финансовые, учетно-аналитические и правовые аспекты. – М.: Проспект, 2017, Курилец И.В. Финансовый лизинг как инструмент санации предприятий. – М.: ООО «Маркет ДС Корпорейшн», 2004, Киркоров А.Н.Управление финансами лизинговой компании. – М.: Издательство «Альфа-Пресс». 2006. – 164 с.ISBN 5-94280-199-1, Горемыкин В.В., Марусцак И.И., Яковлева И.Н. Финансово-экономический механизм лизинговых отношений. Т. 2: Монография. – Москва: Русайнс, 2017., Лещенко М.И. Основы лизинга. –М.: Норма, 2015. – С. 18, Улыбина Л.К. Мировые тенденции инновационных лизинговых отношений. // Экономика и предпринимательство. – 2016. – № 11–2 (76–2). – С. 65–68., Адамов Н. Лизинг. – М.: Питер, 2019. - 160 с., Бобохужаев Ш.И. Формирование и развитие рынка лизинговых услуг Узбекистана в постнезависимый период Научный вестник 2016 N 4(10), Бурханова Л.М. Особенности правового регулирования договора лизинга по гражданскому праву Республики Узбекистан: вопросы применения и совершенствования. // Ех jure. 2019. № 1. – С. 45-57. DOI: 10.17072/ 2619-0648-2019-1-45-57., Попова Н.Н. Определение и классификация рисков в системе управления рисками лизинговой компании. // Российское предпринимательство, 2010. № 6-2. С. 73-78, Васильев Н.М. Лизинг как механизм развития инвестиций и предпринимательства. – М.: ДеКА, 2020. - 280 с., Горшков Р.К. Лизинг. Проблемы и перспективы развития в России.– М.: МГСУ, 2020. - 867, Газман В.Д. Лизинг. Статистика развития. – М.: ГУ ВШЭ, 2020. - 592 с., Буренин В.А. Лизинг инноваций. – М.: МГИМО-Университет, 2020. – 200с., Евдокимова Н.П., Кузнецов Д.В.Проблемы оценки ликвидности лизинговых компаний. // Міжнародний Науковий Журнал Інтернаука. 2017. № 6. С. 120–123., Косталындин А. В. Конкурентные преимущества использования лизинга в качестве инструмента финансирования. – М.: Синергия. 2018. - 178 с., Мишина М.С. Подходы к управлению риском ликвидности в лизинговых компаниях. // Проблемы анализа риска, 2012. Т. 9. № 1. – С. 50–63., Зарипов Р.Я. Управление риском ликвидности в рамках финансового менеджмента лизинговой компании. // Проблемы анализа риска, 2008. Т. 5. № 4. – С. 40–66., Уварин Н.Л. Лизинг. – М.: Горная книга, 2020. - 944 с., Просветов Г.И. Лизинг. Задачи и решения. – М.: Альфа-пресс, 2020. - 160 с., Коренев И.А. Особенности привлечения заемного капитала лизинговыми компаниями. // Финансовая аналитика: проблемы и решения, 2012. № 26. – С. 34–39.; Шалдохина С.Ю., Настенкова С.Ю. Риски участников лизинговых операций и их классификация. // Новая наука: опыт, традиции, инновации, 2016. № 12-1. –С.128-130, Забурунов А.В.Источники финансирования лизинговых компаний. // Российское предпринимательство, 2009. № 9-1. – С. 108-113., Федоренко О.И.Развитие системы показателей финансовой устойчивости как индикатора финансового состояния лизинговых компаний. //Азов, 2015. – С. 215–220; Ходюшина Т.А. Финансовая устойчивость лизинговых компаний в современных экономических условиях. // Финансовая жизнь, 2016. № 4. – С. 71-74., Шабашев В.А. Лизинг: теория и практика финансирования. / Федулова А., Кошкин А.В. – Москва: КноРус, 2020. – 259с. ISBN 978-5-406-07355-1, Шевченко М.Ф., Плотникова А.А. Показатели эффективности инновационной деятельности лизинговых компаний. // РИСК: ресурсы, информация, снабжение, конкуренция, 2014. № 4. С. 85–87. Contino, M.Richard Complete Equipment-Leasing Handbook: A Deal Maker's Guide with Forms, Checklists and Worksheets. Saranac Lake, NY, USA: AMACOM, 2002., T.Clark Leasing

Среди ученых экономистов Узбекистана проблемами лизинга в определенной степени занимались Ф.О.Абдуллаева, Д.Г.Газибеков, О.М.Кульджанов, Ф.М.Назарова, Х.А.Ортиков, Ш.У.Хайдаров, Х.А.Тухсанов, О.Ш.Сабилов, И.А.Сатторов, Н.Жумаев, Г.Бикбаева, О.Т.Хазраткулов, В.В.Гольшев, Г.М.Давлятова, С.С.Исмаилова, С.С.Гулямов, Ш.Т.Базаров⁶.

Несмотря на значительный вклад отечественных и зарубежных экономистов в разработку механизмов лизинговых отношений, существует ряд проблем, которые недостаточно полно изучены. К таким проблемам можно отнести ограниченность государственных средств, направляемых на финансирование воспроизводственных процессов в предпринимательстве, недостаточная изученность механизма лизингового инвестирования и его нормативно-правовой базы, формирование альтернативных источников финансирования лизинговых сделок в реальном секторе экономики. Необходимость решения этих проблем также определили выбор темы данной диссертационной работы и ее актуальность.

Связь темы диссертации с планами научно-исследовательской работы высшего образовательного учреждения, где выполнена диссертация. Диссертационная работа выполнена в рамках государственной научной и технической программы на основе практических исследований № А-2-030 на тему «Внедрение информационных технологий в сферу лизинговых услуг экономики Узбекистана», № ПЗ-20170929159 на тему «Совершенствование экономических механизмов регулирования регионального развития в

Finance, 2nd ed. Publisher: Euromoney Экономическая библиотека -<http://economy-lib.com/gosudarstvennoe-regulirovanie-lizingovoy-deyatelnosti#ixzz6sPPgsAI5>, F.Fabozzi, H Davis., M. Choudhry Introduction to Structured Finance. Ch. 12 «Leveraged lease fundamentals». John Wiley & Sons, Inc., 2006.; M. Le Giovanoli credit-bail (leasing) en Europe. P., 1980;

⁶ Абдуллаев Ф.О. Иктисодиётни модернизация қилишда лизинг хизматлари ва сервисини ривожлантиришнинг ташкилий-иқтисодий омиллари (Хоразм вилояти мисолида) и.ф.н. илм. дараж. олиш учун ёзилган диссерт. автореф. – С.: СамИЭС, 2011. – 26.б.; Газибеков Д.Г. ва б. Лизинг муносабатлари: назарияси ва амалиёти. – Т.: Фан ва технология, 2004 -308с., Кульджанов О.М. Проблемы лизинга: совершенствование бухгалтерского учета в условиях либерализации экономики. – Т.: Банковско-финансовая академия, 2005., Назарова Ф.М. Ўзбекистон Республикаси лизинг компаниялари фаолиятида маркетинг самарадорлиги. Автореф.диссер. на соискание ученой степени к.э.н. – Т., 2005. -22с. Хайдаров Ш.У., Ортиков Х.А., Тухсанов Х.А. Лизинг: признание, оценка и учет. – Т.: Норма, 2006. – С.240, Сабилов О.Ш. Современное состояние лизинговых отношений в Республике Узбекистан и основные направления их дальнейшего совершенствования. Автореф.диссер. на соискание ученой степени к.э.н. –Т., 2001. – С. 22., Сатторов И.О. Формирование лизинговой системы в агропромышленном комплексе и её совершенствование. – Т.: НИИ рыночных реформ, 2001., Жумаев Н., Бикбаева Г. Лизинговые предпочтения. // Экономическое обозрение, 2007, №4. – С.70-73.; Хазраткулов О.Т. Лизинг муносабатлари ва уларнинг ҳуқуқий тартибга солиш муаммолари. Автореф. диссер. на соискание ученой степени к.ю.н. – Т., 2007. -21с., Гольшев В.В. Лизинг как фактор активизации инвестиционной политики Республики Узбекистан автореф. диссер. на соискание ученой степени к.э.н. – Ф., 2011 -24с., Давлятова Г.М. Совершенствование системы лизинговых отношений на предприятиях текстильной промышленности. автореф.диссер на соискание ученой степени к.э.н. – Т.: Институт экономики АН.РУз, 2011.-24с., Исмаилова С.С. Ўзбекистон агросаноат мажмуасида лизинг фаолиятини ривожлантиришнинг иқтисодий асослари. Автореф.диссер.на соискание ученой степени к.э.н. – Т., 2009.-21с., Гулямов С.С., Шермухаммедов А.Т., Шермухаммедов У.А. Лизинг как вид инвестиционно-предпринимательской и инновационной деятельности. В материалах Международной научно-практической конференции «Миллий иқтисодиётни модернизациялаш шароитида инновацион фаолиятни инвестициялаш». Республиканская банковско-финансовая академия, 19 ноября 2010. – Т.: Республиканская банковско-финансовая академия, 2010 г. – С.347-351, Базаров Ш.Т. Содержание договора лизинга и совершенствование правовых основ его применения. Автореф.диссер. на соискание ученой степени к.ю.н., 2021. – 34 с.

условиях децентрализации», фундаментального исследования №ОТ-Ф1-022 по теме «Научно-методические основы использования внутренних возможностей и резервов в целях обеспечения устойчивого развития экономики».

Целью исследования является разработка предложений и рекомендаций по совершенствованию лизингового механизма инвестирования в Узбекистане.

Задачи исследования:

изучение теоретико-методологических аспектов инвестиционной поддержки макроэкономического развития экономики на основе внедрения лизинговых механизмов;

раскрытие экономической категории лизинговых инвестиций как форму предпринимательства и сравнительный анализ институциональных механизмов лизинговой деятельности;

определение факторов, способствующих развитию лизинговых отношений, и методических подходов к оценке инвестиционной привлекательности национальной экономики;

разработка системы показателей эффективной деятельности лизинговых компаний и развития рынка лизинга, внедрение сравнительных характеристик методов расчета лизинговых платежей;

уточнение классификации лизинговых рисков и систематизация методов обеспечения финансовой устойчивости лизинговых компаний;

анализ современного состояния использования лизинговых услуг в инвестиционном процессе и определение их связи с экономическим развитием страны;

разработка стратегии развития лизинга и механизмов продвижения лизинговых инвестиций в Узбекистане на основе внедрения цифровых технологий;

разработка прогнозных показателей развития лизинговых услуг, направленных на технологическую модернизацию производства на основе совершенствования лизингового инвестиционного механизма.

Объектом исследования выбраны экономические и институциональные механизмы развития лизинговых инвестиций в Узбекистане.

Предметом исследования являются финансово-экономические отношения, возникающие при регулировании лизинговых инвестиционных процессов.

Методы исследования. В диссертации использованы методы системного подхода, методы статистического, структурного и сравнительного анализа, SWOT-анализ, экспертная и прогнозная оценка, стресс-тест, социологический опрос, методы экономико-математического моделирования.

Научная новизна исследования заключается в следующем:

предложено создание «Специального фонда поддержки лизинговой деятельности» для развития лизингового инвестирования в Узбекистане;

предложено создание новых видов лизинговых продуктов (full-service

leasing, ecosystem leasing) на основе внедрения кластерного лизинга по цепочке добавленной стоимости;

предложено создание специализированных виртуальных (virtual) торговых площадок для участников рынка лизинговых услуг в целях развития конкурентной среды и снижения транзакционных издержек;

усовершенствованы институциональные механизмы регулирования развития лизинговых отношений на основе секьюритизации (securitization) лизинговых активов;

разработаны прогнозные показатели развития рынка лизинговых услуг до 2027 года с учетом влияния факторов (concordance coefficienta), ограничивающих увеличение объема лизинговых услуг.

Практические результаты исследования состоят в следующем:

разработаны методические подходы к разработке стратегии развития лизинга в стране через оценку его влияния на экономический рост;

подготовлены предложения по секьюритизации (securitization) лизинговых активов путем выявления макроэкономических проблем;

обоснованы предложения о создании специальных институтов по развитию лизинговых инвестиций;

разработаны методические подходы к формированию кластерного лизинга и на их основе внесены предложения по созданию новых видов лизинговых продуктов;

разработаны предложения по созданию специализированных виртуальных (virtual) торговых площадок для участников рынка лизинговых услуг;

предложены пути устранения факторов, ограничивающих развитие лизингового инвестирования.

Достоверность результатов исследования. Достоверность научных результатов, полученных в ходе диссертационного исследования, определяется целесообразностью примененных методологических подходов и методов, а также тем, что база данных сформирована из официальных источников, сформулированные предложения и рекомендации внедрены в практику, полученные результаты подтверждены уполномоченными организациями.

Научная и практическая значимость результатов исследования. Научная значимость исследования объясняется тем, что она служит для выполнения научных исследований, посвященных совершенствованию теоретико-методологического и методологического аппарата и экономических методов, связанных с переводом лизинговых инвестиций на путь инновационного развития от разработанных предложений и рекомендаций.

Практическая значимость исследования заключается в том, что разработанные рекомендации послужат разработке нормативно-правовых документов по совершенствованию лизингового инвестиционного механизма, научно-теоретическому развитию дисциплин «Финансы», «Управление инвестиционными проектами», «Оценка инвестиций» в нашей

стране, а также для оценки эффективности капиталовложений и повышению уровня обоснованности управленческих решений.

Внедрение результатов исследования. По результатам научных исследований макроэкономических аспектов совершенствования лизингового инвестиционного механизма в Узбекистане разработаны:

предложение о создании «Специального фонда поддержки лизинговой деятельности» по развитию лизинговых отношений в республике в целях развития лизинговых услуг, а также расширения объема предоставляемых услуг лизинговыми компаниями за счет участия в инновационных процессах включен в Закон Республики Узбекистан «О Государственном бюджете Республики Узбекистан на 2022 год» (справка № 04/1-70 Комитета по бюджету и экономическим реформам Законодательной палаты Олий Мажлиса Республики Узбекистан от 24 января 2022 года). Нормы по развитию гражданско-правовых и организационно-экономических механизмов лизинговой деятельности в Республике Узбекистан используются Комитетом по бюджету и экономическим реформам для совершенствования правовой базы лизинговых отношений в целях развития малого бизнеса и частного предпринимательства.

предложение по созданию новых видов лизинговых продуктов (full-service leasing, ecosystem leasing) на основе внедрения кластерного лизинга по цепочке добавленной стоимости включено в программу Министерства финансов Республики Узбекистан «Стратегия Развитие Нового Узбекистана в 2022-2026 годах» (справка № 31-01-01-32/55 Министерства финансов Республики Узбекистан от 26 января 2022 года). По аналитическим разработкам и экспертным заключениям установлено, что использование лизинга эффективно в сельскохозяйственном секторе (25,5%), а также в легкой и пищевой промышленности (25,1%). С учетом этого определяются стратегические цели и задачи развития рынка лизинговых услуг, они напрямую связаны с долгосрочными приоритетами социально-экономического развития страны;

предложение по созданию специализированных виртуальных (virtual) торговых площадок для участников рынка лизинговых услуг в целях развития конкурентной среды и снижения транзакционных издержек включено в решение Ассоциации лизингодателей Узбекистана № 04/11-2346 от 15 ноября 2021 года (справка № 1245 Ассоциации лизингодателей Узбекистана от 10 декабря 2021 года). В результате созданы условия для предоставления равных возможностей всем поставщикам и потребителям лизинговых услуг при доступе к виртуальной платформе, а также оказания системы консультационных услуг в режиме онлайн, приобретения знаний и навыков в сфере институциональных изменений, конъюнктуре лизингового рынка, лизингового инвестирования, предоставления достоверной информации о расширении возможностей лизинговых услуг;

предложение по совершенствованию институциональных механизмов регулирования развития лизинговых отношений путём секьюритизации (securitization) лизинговых активов включено в решение Ассоциации лизингодателей Узбекистана № 04/11-2346 от 15 ноября 2021 года (справка

№ 1245 Ассоциации лизингодателей Узбекистана от 10 декабря 2021 года). В результате созданы условия для устойчивого роста и развития лизингового инвестирования в Республике Узбекистан, путём привлечения дополнительных финансовых ресурсов на основе интеграции в фондовый рынок, что позволяет уменьшить ресурсоемкость и капиталоемкость оказываемых лизинговых услуг, а также привлекать инвестиции на более выгодных условиях;

прогноз развития рынка лизинговых услуг до 2027 года с учетом факторов (concordance coefficient), ограничивающих рост объема лизинговых услуг и влияние основных макроэкономических показателей, включен в программу «Стратегия развития Нового Узбекистана в 2022-2026 годах» Министерства финансов Республики Узбекистан (справка № 31-01-01-32/55 Министерства финансов Республики Узбекистан от 26 января 2022 года). Результаты прогноза развития сектора лизинговых услуг (к 2027 году предполагают увеличить объем лизинговых услуг в 2,4 раза) использованы для реализации программ модернизации реального сектора экономики, а также расширения возможностей поддержки инвестиционных проектов малого бизнеса и частного предпринимательства.

Апробация результатов исследования. По наиболее важным результатам исследования подготовлены и обсуждены доклады на 16 международных и 24 республиканских научно-практических конференциях.

Публикация результатов исследования. Основные результаты диссертации изложены в 78 статьях, 2 монографиях, в том числе 16 статьях в журналах, рекомендованных Высшей аттестационной комиссией Республики Узбекистан для публикации основных научных результатов докторских диссертаций.

Структура диссертации. Структура диссертации состоит из введения, 4 глав, заключения, списка литературы и приложений. Объем диссертации составляет 220 страницы.

ОСНОВНОЕ СОДЕРЖАНИЕ ДИССЕРТАЦИИ

Во введении обоснованы актуальность и востребованность темы диссертации, сформулированы цель и задачи, объект и предмет исследования, показано соответствие приоритетным направлениям развития науки и технологий в республике, изложены научная новизна и практические результаты исследования, раскрыты научная и практическая значимость полученных результатов, приведены сведения о внедрении в практику результатов исследования, опубликованные работы и сведения о структуре диссертации.

В первой главе диссертации под названием **«Теоретические аспекты развития лизингового инвестирования в условиях институциональных реформ»** рассмотрены теоретические направления формирования и использования инвестиционных ресурсов, раскрыты принципы организации и осуществления лизингового механизма инвестирования, рассмотрены особенности инвестиционного обеспечения воспроизводства основного капитала на основе развития лизинговых отношений, изучены институциональные основы регулирования лизинговой деятельности в Узбекистане.

В диссертации показано, что лизинговый механизм представляет собой важный элемент инвестиционной деятельности хозяйствующих субъектов, меры по стимулированию и поддержке лизинговой активности включаются в инвестиционную политику многих зарубежных стран. По мнению European Federation of Equipment Leasing Company Association (Leaseurope) распространенность и характер лизинговой активности является одним из индикаторов уровня экономического развития страны⁷.

Исходя из вышеизложенного, по мнению автора, ограниченность финансовых ресурсов, возникающая в условиях роста рыночной конкуренции, мотивирует предпринимателей совершенствовать технологические процессы через привлечение инвестиций по альтернативным источникам. Таким образом, появляется новая макроэкономическая среда, регулирующая экономические отношения в сфере лизинга, через механизмы государственной поддержки, налогообложения, финансово-кредитной политики, развития институтов и инфраструктуры, страхование и другие (рис.1.).

По мнению автора, создание института «Специального фонда поддержки лизинговой деятельности» послужит дальнейшему совершенствованию лизинговых отношений, обеспечению финансовой поддержки и гарантий деятельности лизинговых субъектов, внедрению новых механизмов их государственного регулирования, расширению возможностей эффективного использования кредитных ресурсов лизинговых компаний и, на этой основе, будет способствовать модернизации производственных процессов и организации новых рабочих мест.

⁷ Rapport sur le contract de credit-bail (leasing).UNIDROIT. 1975. EtudeLIX – Doc. 1. P. 17.



Рис.1. Макроэкономическая среда рынка лизинговых услуг в Республике Узбекистан⁸

В качестве функций специального фонда предлагается следующее:
 предоставить лизинговым компаниям возможность привлекать ресурсы в национальной и иностранной валюте за счет привлечения кредитных линий зарубежных финансовых организаций;

быть гарантом по кредитам, предоставляемых коммерческими банками лизинговым компаниям;

предоставление финансовой поддержки фондом лизинговым компаниям в виде предоставления компенсации по процентам кредитов коммерческих банков в размере 50 %.

В этом контексте, на основе сравнительного анализа понятий лизинг-

⁸ Составлено автором.

аренда, лизинг-кредит, лизинг-рассрочка, а также с учетом особенности развития лизинговых отношений и мировых тенденций автором предложена новая интерпретация определения «лизингового инвестирования». На основании обобщения и систематизации выше приведённых определений в исследовании дается обоснование следующему определению: «лизинговое инвестирование - это механизм воспроизводства основного капитала за счет собственных или привлечённых средств лизинговых компаний с целью модернизации реального сектора экономики и обновления основных производственных фондов с учетом ускорения инновационных процессов»⁹.

В отечественном законодательстве лизинговые отношения представлены как вид финансовой деятельности, что не полностью раскрывает сущность, и особенности лизинга как части инвестиционного процесса. Как показал анализ, существующие нормативно-правовые акты Республики Узбекистан создали необходимую институциональную основу для развития деятельности лизинговых компаний. Вместе с тем, по мнению автора, отдельные положения существующего законодательства ограничивают возможности использования лизинговых отношений для инвестиционного обеспечения обновления основных средств, а также модернизации реального сектора национальной экономики (табл.1.).

Необходимость совершенствования законодательной базы лизинговых отношений связаны с реализацией следующих положений:

создание условий для увеличения доли лизингового механизма в воспроизводстве основного капитала;

расширение источников инвестиций в технологической модернизации производства, в том числе для предпринимателей, имеющих ограниченные финансовые возможности;

благоприятствует развитию конкуренции среди финансовых институтов, расширяя источники инвестирования для субъектов реального сектора экономики;

не требует дополнительного залога, обеспечивает оборудованием в соответствии с требованиями лизингополучателя, а также осуществляет сервисное сопровождение инвестиционных проектов;

участие Республики Узбекистан в Конвенции «О международной аренде оборудования» (Оттава, 28 мая 1988 года) обеспечит выход на международный рынок поставщиков оборудования по схеме лизинга.

По мнению автора, введение государственного регулирования позитивно повлияет на организованность рынка лизинговых отношений, в связи с этим в исследовании обосновано следующее:

в реализации инвестиционных программ функции регулирования лизинга можно передать в Министерство экономического развития и сокращения бедности Республики Узбекистан, а контрольно-надзорные функции сохранить за Министерством финансов Республики Узбекистан;

⁹ Авторское определение

**Предлагаемые изменения в Законе Республики Узбекистан
«О лизинге»¹⁰**

Существующее положение	Предложение
Статья 8. Лизинговая деятельность	
Лизинговая деятельность вид инвестиционной деятельности по приобретению лизингодателем объекта лизинга за счет собственных и (или) привлеченных средств и передаче его лизингополучателю	Лизинг – это вид инвестиционной деятельности, по приобретению лизингодателем объекта лизинга за счет собственных и (или) привлеченных средств и передаче физическим и юридическим лицам (лизингополучателю) по договору лизинга
Статья 2. Понятие лизинга	
Лизинг особый вид финансовой аренды, при котором одна сторона (лизингодатель) по поручению другой стороны (лизингополучателя) приобретает у третьей стороны (продавца) в собственность обусловленное договором лизинга имущество (объект лизинга) и предоставляет его лизингополучателю за плату на определенных таким договором условиях во владение и пользование на срок, превышающий двенадцать месяцев	Лизинг – это инвестиционный механизм, при котором одна сторона (лизингодатель) по поручению другой стороны (лизингополучателя) приобретает у третьей стороны (продавца) в собственность обусловленное договором лизинга имущество (объект лизинга) и предоставляет его лизингополучателю за плату на определенных таким договором условиях во владение и пользование на срок, превышающий двенадцать месяцев
Статья 9. Закон Республики Узбекистан «О лизинге»	
Ограничивает приобретение объекта лизинга договором купли-продажи	Стороны должны иметь право самостоятельно решать, какого вида договор им заключать и сколько будет сторон. Целесообразно заменить слово «договор купли-продажи» на «договор приобретения»
Статья 3. Закона Республики Узбекистан «О лизинге»	
«объектами лизинга могут быть любые, не потребляемые вещи, используемые для предпринимательской деятельности » (ограничивает состав лизингополучателей, например, физических лиц, инновационные и социальные проекты, стартапы, индивидуальное предпринимательство ит.д.)	«Объектом лизинга могут быть любые не потребляемые вещи, если иное не установлено законодательными актами», исключив слова «используемые для предпринимательской деятельности » (данные положения сдерживают развитие лизинга автотранспортных средств, потребительского, возвратного, оперативного, левериджа, объектов интеллектуальной собственности и др.)

выдвигается концепция саморегулирования лизинговой деятельности (СРО). Саморегулируемая организация должна разработать стандарты и правила осуществления лизинговых операций и обеспечить их соблюдение всеми своими членами, а также создать и поддерживать систему защиты прав и интересов потребителей лизинговых услуг (Ассоциация лизингодателей Узбекистана);

предлагается необходимость введения реестра лизинговых компаний по критерию достаточности собственного капитала, при котором встанет вопрос

¹⁰ Составлено автором.

о величине собственных средств лизинговых компаний. Внедрение нормативов достаточности капитала лизинговых компаний позволит повысить открытость и прозрачность лизинговых компаний для кредиторов и инвесторов.

Таким образом, высокий уровень развития рынка лизинговых услуг положительно воздействует на долгосрочное макроэкономическое развитие страны за счет ускорения темпов экономического роста, способствует накоплению капитала.

Во второй главе диссертации под названием «**Методологические подходы к оценке инвестиционной привлекательности страны и его взаимосвязь с развитием лизинговых отношений**» научно исследован факторный подход к формированию инвестиционного климата страны и методы оценки экономической эффективности инвестиций с учетом лизинговых составляющих, методы снижения инвестиционных рисков на основе развития лизинговой деятельности, раскрыты особенности методического подхода к учету лизинговых операций.

В целом, как показывает анализ макроэкономических индикаторов развития Республики Узбекистан, рост инвестиций и потребления способствовал росту валового внутреннего продукта с 5,4 % в 2018 году до 5,8 % в 2019 году, в 2021 году прирост ВВП ускорился до 7,4 % против 1,9 % в 2020 году (рис.2).

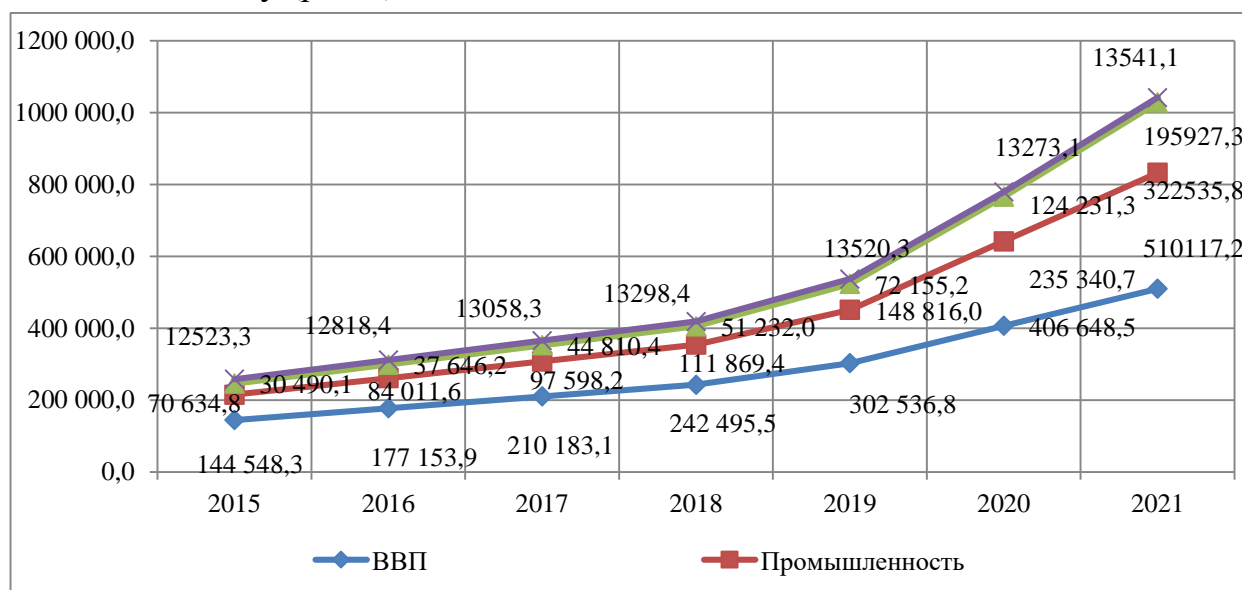


Рис.2. Основные макроэкономические индикаторы развития экономики Республики Узбекистан (в фактических ценах, млрд.сум)¹¹

В условиях пандемии коронавируса в целях усиления социальной защиты населения и обеспечения стабильности функционирования отраслей экономики снизился спрос на лизинговые услуги, особенно в тех отраслях экономики, на которые повлиял COVID-19: транспорт, туризм, общественное питание, строительство и так далее¹².

¹¹ Статистический сборник «Промышленность Узбекистана». – Ташкент, 2022.

¹² Указ Президента Республики Узбекистан от 03.04.2020 г. № УП-5978 «О дополнительных мерах поддержки населения, отраслей экономики и субъектов предпринимательства в период коронавирусной пандемии».

В диссертационной работе осуществлён анализ, который определил факторы, способствующие развитию лизинговых отношений. Основой методологического подхода составили факторы, влияющие на макро-, мезо- и микроуровни, состоящие из близких по значению показателей (рис.3).

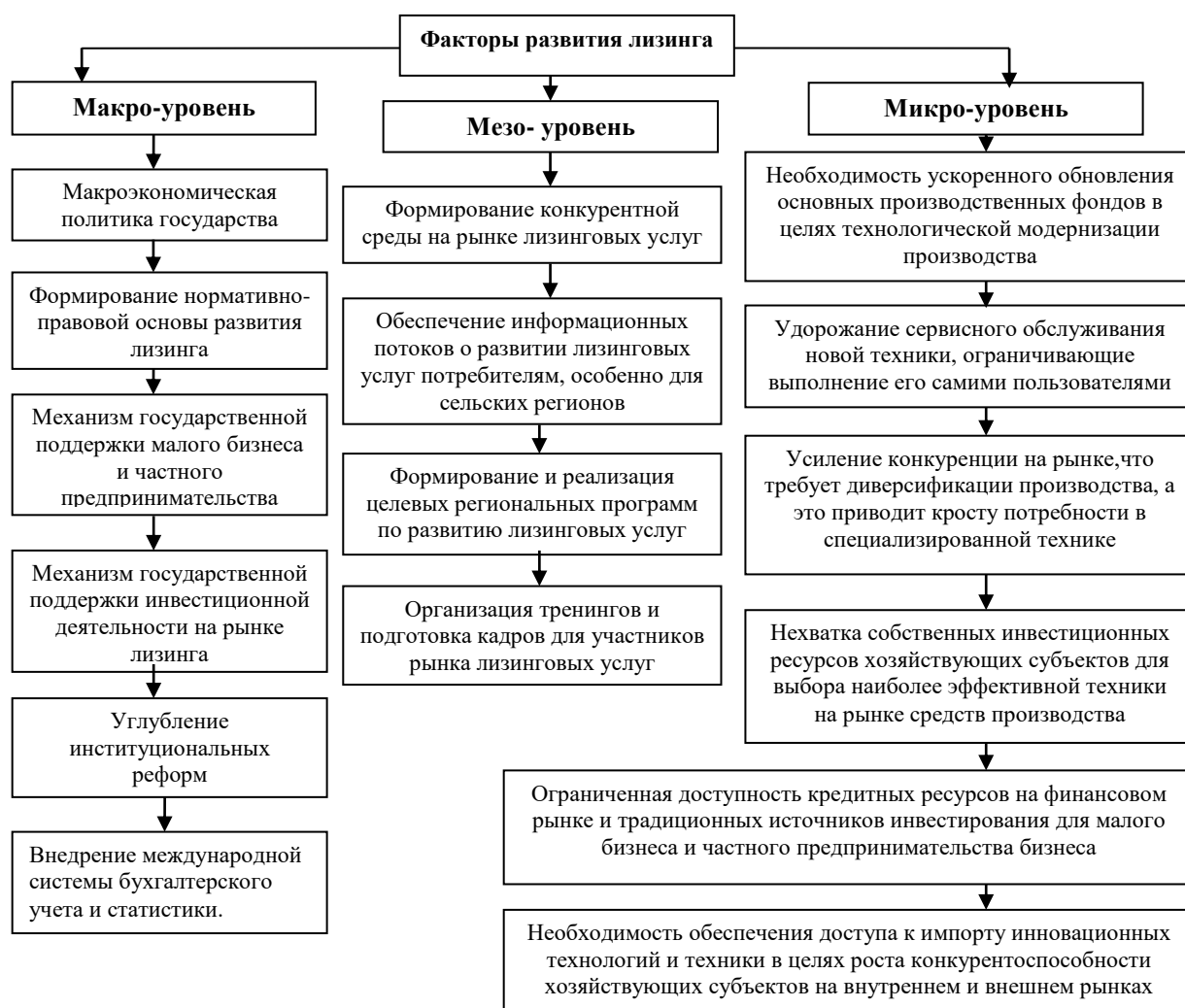


Рис.3. Методика факторного анализа развития лизинговых отношений¹³

Как показали результаты опроса специалистов лизинговых компаний, приоритетное значение для развития рынка лизинговых услуг имеют факторы устойчивого экономического роста (38,5 % опрошенных). Следующими важнейшими условиями для развития рынка, по мнению респондентов, должно стать снижение стоимости заемных средств для лизинговых компаний (21,3 %) и облегчения доступа к финансовым ресурсам (15,6 %)¹⁴. В работе определены функции лизинга как формы финансирования инвестиций, способствующих увеличению экономического потенциала, как на уровне субъекта хозяйствования, так и на макро- и мезо уровнях; основой методологического подхода явились разработанные макроэкономические индикаторы развития рынка лизинга.

¹³ Составлен автором на основе обобщения научной литературы.

¹⁴ Составлено на основе интервью специалистов лизинговых компаний Республики Узбекистан 2019 г.

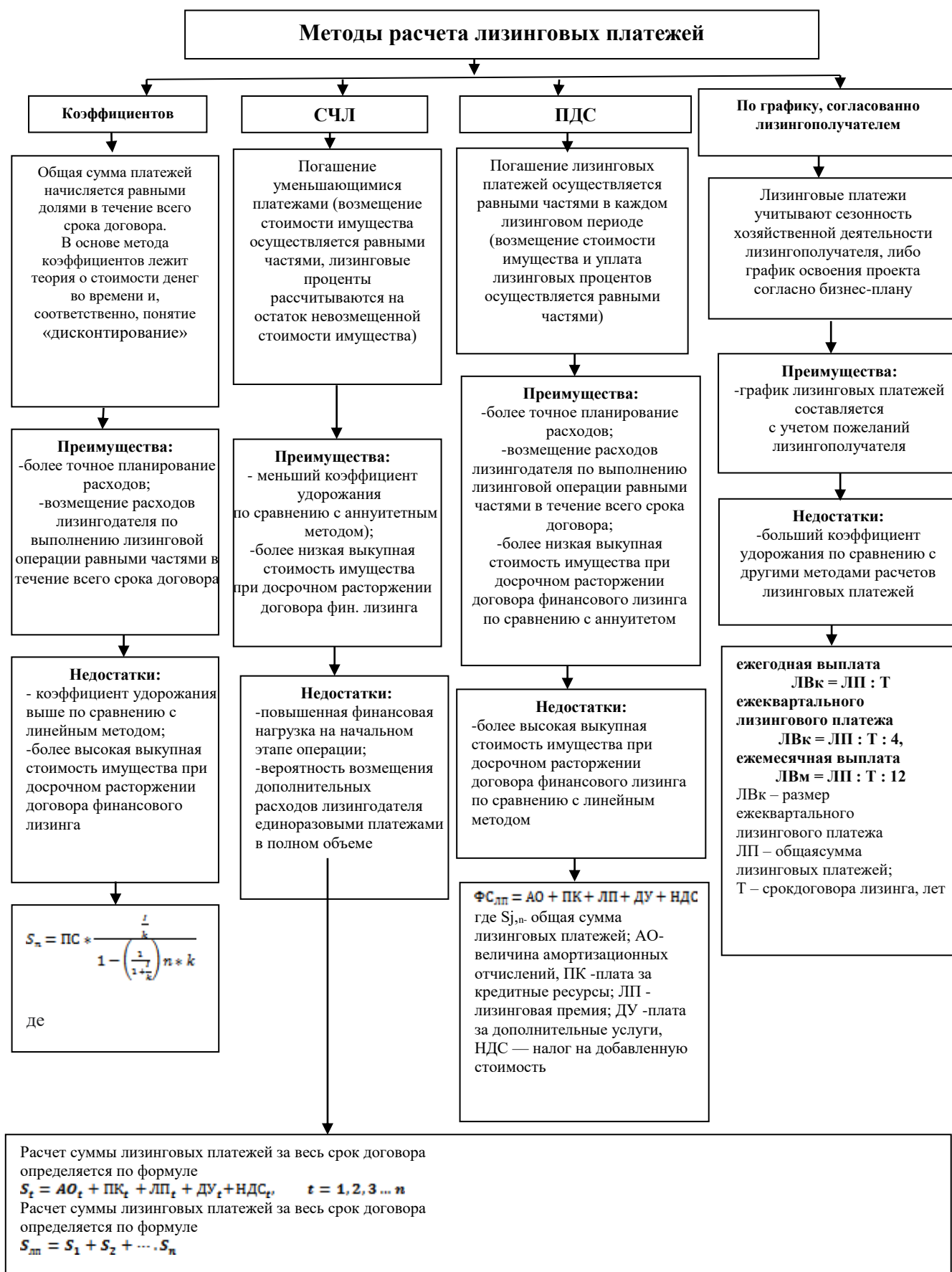


Рис.4. Сравнительные характеристики методов расчета лизинговых платежей (оценка преимуществ и недостатков)¹⁵

¹⁵ Составлено автором на основе обобщения научной литературы.

По мнению автора, целесообразно использовать следующие макроэкономические индикаторы лизингоемкости инвестиций: удельный вес лизинга в ВВП; удельный вес лизинга в инвестициях в основной капитал; удельный вес лизинга оборудования, транспортных средств в инвестициях в оборудование и транспортные средства

В исследовании, учитывая место и значение лизинга в инвестиционных процессах, предложен сравнительный анализ методов лизинговых платежей, (рис.4.), включающих амортизацию лизингового имущества за весь срок действия договора лизинга, компенсацию платы лизингодателя за использованные им заемные средства, комиссионное вознаграждение лизингодателю, плату за дополнительные услуги лизингодателя согласно договору лизинга, стоимость выкупаемого имущества, если, она предусмотрена договором и порядок ее выплат, сумму налога на лизинговое имущество

В связи с этим, в работе предложены новые методические инструменты расчета графика выплаты лизинговых платежей (на примере аграрного сектора), предполагающие возможность гибкого пересмотра условий лизингового договора на основе показателей результативности и эффективности работы сельскохозяйственных товаропроизводителей, с учетом неблагоприятного воздействия внешних природно-климатических и рыночных факторов.

По мнению автора, наиболее востребованными могут быть следующие оценки эффективности лизинга и методики оценки эффективности инвестиционных проектов для лизингодателя как инвестора: метод определения чистой текущей стоимости; метод расчета рентабельности инвестиций; метод расчета внутренней нормы прибыли; метод расчета периода окупаемости инвестиций; метод определения бухгалтерской рентабельности инвестиций. Во всех методах оценки эффективности лизинга для лизингополучателя основным является расчет затрат или расходов на лизинг, что подразумевает определение лизинговых платежей лизингополучателя.

Так, по мнению автора, в развитии лизинговых отношений в Республике Узбекистан очень важным на данный момент являются решение таких вопросов как развитие сегмента страхования рисков невозврата лизинговых платежей; разработка «универсального страхования» по покрытию рисков лизингодателя, включая риск потери объекта лизинга, объекта обеспечения или покрытия кредитных рисков; обмен информацией по «проблемным клиентам» (бюро истории лизинговых сделок); страхование рисков иностранных кредиторов и лизинговых компаний Узбекистана.

Таблица 2

Метод определения уровня риска сделки с лизингополучателем¹⁶

№	Наименование	Критерий	Норма (баллы)	Получено (баллы)	Весовые коэфф-ты	Рейтинговое число
1	I. Характеристика лизингополучателя					
1.	История сделок	Успешная	100	100	0,05	5,0
		Нет	0			
2.	Менеджмент предприятия	Руководитель имеет высокую квалификацию и опыт	60	60	0,05	3,0
		У руководства нет опыта	0			
3.	Уровень организации производства	Высокий	100	60	0,2	12,0
		Средний	60			
		Низкий	0			
4.	Место предприятия на рынке	Монополист	100	60	0,4	24,0
		Весомый рыночный сегмент	60			
		Доля рынка незначительна	0			
5.	Характеристика отрасли	Динамичное развитие	100	60	0,3	18,0
		Стабильность	60			
		Спад	0			
	Итого	-	-	-	1,0	62,0
2	II. Финансовая устойчивость					
2.1.	Рентабельность	Высокая	60	60	0,2	12,0
		Низкая	0			
2.2	Ликвидность	Высокая	100	100	0,5	50,0
		Низкая	0			
2.3	Оборачиваемость	Высокая	100	100	0,3	30,0
		Низкая	0			
	Итого	-	-	-	1,0	92,0
3	III. Качество инвестиционного проекта лизингополучателя					
3	Экономическая эффективность проекта					
3.1	ЧДД	<0	0	100	0,3	30,0
		>0	100			
3.2	Внутренняя норма доходности	Приемлемый	100	100	0,1	10,0
		Неприемлемый	0			
3.3	Срок окупаемости (дисконтированный)	< срока лизинга	100	100	0,3	30,0
		> срока лизинга	0			
3.4	Платежеспособность	Платежеспособный	100	60	0,3	18
		Неплатежеспособный	0			
	Итого)	-	-	-	1,0	88,0
4	IV. Качество лизинговой сделки					
4.1	Ликвидность объекта лизинга	Высокая	100	60	0,3	18,0
		Средняя	60			
		Низкая	0			
4.2	Схема обеспечения	Отсутствует	0	60	0,3	18,0
		Надежная	60			
4.3	Эффективность сделки для лизингодателя	Приемлемый	100	100	0,4	40,0
		Неприемлемый	0			
	Итого	-	-	-	1,0	76,0
5	V. Общая оценка уровня риска сделки					
5.1	Характеристика лизингополучателя		100,0	62,0	0,2	12,4
5.2	Финансовая устойчивость		100,0	92,0	0,3	27,6
5.3	Качество инвестиционного проекта лизингополучателя		100,0	88,0	0,2	17,6
5.4	Качество лизинговой сделки		100,0	76,0	0,3	22,8
	Итого		100,0		1,0	80,4
6	VI. Оценка категории риска и принятие решения					
6.1	Участие возможно		100 и выше	80,4		
6.2	Возможно участие, но требуется дополнительное обоснование		70-100			
6.3	Участие невозможно		менее 50			

¹⁶ Расчеты автора.

По результатам социологического опроса специалистов лизинговых компаний, получены следующие результаты приоритетности снижения рисков: 32,1% опрошенных респондентов рынка считают, что текущие требования, применяемые к сумме залогового обеспечения в риск-менеджменте компаний должны смягчаться, 24,2 % участников опроса полагают, что есть возможность снизить минимальный уровень авансового платежа, 10,4% опрошенных полагают, что можно ослабить требования к достаточности собственных средств и 14,0 % считают, что возможно понизить требования к финансовой устойчивости лизингополучателя.

Для оценки рисков, автором предлагается метод экономического анализа (табл.2.).

На основе экспертных методов¹⁷, в котором использован определенный состав финансово-экономических показателей, дифференцированных по следующим группам: общая характеристика лизингополучателя, финансовая устойчивость, качество инвестиционного проекта лизингополучателя, качество лизинговой сделки и общая оценка уровня риска сделки.

Таким образом, предложенная система оценки рисков формализует процесс риск-менеджмента в лизинговой компании, методически обеспечивая при этом требуемое соотношение доходности, ликвидности и риска, как в рамках проекта, так и по всему портфелю в целом, а также измеримость исходных данных, методов анализа и результатов управления.

В третьей главе диссертации под названием. **«Современное состояние развития лизингового инвестирования в Республике Узбекистан»** исследуется современное состояние развития лизинговых отношений, проведен анализ и рассчитана итоговая рейтинговая оценка финансовой устойчивости лизинговых компаний, дана оценка экономической эффективности использования лизингового механизма инвестирования и его влияния на рост экономики страны.

Исследование показало, что использование лизинга в качестве важного альтернативного источника инвестирования, в первую очередь для реализации программ технической и технологической модернизации производства, а также обеспечения широкого доступа лизингодателей к источникам финансирования для увеличения ресурсной базы, способствует росту его влияния на макроэкономические параметры развития страны.

Как показали результаты факторного анализа, от качества инвестиционного климата, уровня развития институтов лизинговой деятельности зависит его доля в валовом внутреннем продукте.

В результате анализа выявлено, что на сегодняшний день доля лизинга в инвестициях в основной капитал остается незначительной.

Как показывает анализ, доля лизинга в общем объеме инвестиций в основной капитал в Узбекистане остается невысокой (0,6 % к основному капиталу).

Вместе с тем, обзор рынка лизинга развитых стран показывает, что доля лизинга в инвестициях в основной капитал в США в течение ряда лет

¹⁷ Данный подход был апробирован на примере АО «Узсельхозмашлизинг».

составляет 29-31 %, в Великобритании – 24,8 %, в Италии – 19,2 %, в Германии – 18,6 %¹⁸.

За 2014-2020 годы в республике принят ряд мер по развитию рынка лизинговых услуг, упорядочению и стимулированию деятельности организаций, оказывающих лизинговые услуги, совершенствованию проведения лизинговых операций, а также расширению доступа субъектов предпринимательства к данному виду инвестирования (рис.5).



Рис.5. Динамика роста объема, количества и портфеля новых лизинговых сделок (в млрд. сум)¹⁹

Комплексный анализ тенденций развития лизинговых отношений в республике показал, что рост объема лизинговых сделок увеличился за 2019 год на 6%, этот показатель составил 11099 единиц лизинговых сделок по отношению к 2018 году 7771 (ед.), этому способствовало появление на рынке компании Fincom (2686 ед.)²⁰. С учетом последствий COVID-19 в 2020 году количество лизинговых сделок снизился на 47,1 %, соответственно он составил 5875 (ед.). Объем новых лизинговых сделок по итогам 2019 года увеличился на 6,1 %, и составил 2795,9 млрд. сум, что больше по сравнению с аналогичным периодом прошлого года, который составлял 2634,4 млрд. сум. а на 2020 год этот показатель упал на 33,7 % и составил всего 1852,7 млрд. сумм, по итогам 2021 года увеличился на 40 %, что является на 740,7 млрд. сум больше по сравнению с аналогичным периодом прошлого года, и составил 2 593,4 млрд. сум, приблизившись к допандемийным показателям 2018-2019 годов. Портфель лизинговых сделок на 2019 год

¹⁸ White Clarke Group Global Leasing Report 2020

¹⁹ Составлено автором по данным Ассоциации лизингодателей Узбекистана «Обзор сектора лизинговых услуг в Узбекистане по итогам 2018 года».

²⁰ На рынок Узбекистана вошла новая международная компания FINCOM group – группа компаний, объединившая лучших специалистов и консультантов – юристов, аудиторов, бухгалтеров и специалистов в сфере налогового планирования, адвокатов, специалистов в сфере сопровождения процедур банкротства и HR, которая имеет географию лизинговой деятельности на территории России, Израиля, и США.

составил 5344 млрд. сум, по отношению к 2018 году, он составлял 4023 млрд. сум, а в 2020 году этот показатель дал рост на 6,2 % и составил 5673 млрд. сум. а итоги 2021 года составили 5 трлн. 833 млрд. сум, что на 2,8 % больше по сравнению с итогами 2020 года. В 2021 году количество заключенных лизинговых сделок увеличилось, и составило 7193 сделок. По сравнению с 2020 годом, количество новых лизинговых сделок возросло на 22,4 %, или на 1318 сделок больше.

В 2021 году лизинговые услуги оказывали 141 субъектов хозяйственной деятельности, из которых 32 – коммерческие банки, 109 лизинговых компаний, 97 из них без доли участия государства. В 2019 году появились 3 новые лизинговые компании Fincom, Invest Support Leasing, Bainalminal Leasing и коммерческий банк Tenge Bank. Распределение лизингового рынка между коммерческими банками и лизинговыми компаниями по итогам 2019 года по новым сделкам составило в банковском секторе 9 % доли рынка, соответственно 256,6 млрд. сум, а показатели лизинговых компаний составили 91 % доли рынка, соответственно 253,9 млрд. сум. Если рассматривать лизинговый портфель, то доли распределились следующим образом: у банка 18 % рынка (973,0 млрд. сум), а лизинговые компании заняли 82 % рынка (4352,9 млрд. сум).

Как показывают данные таблицы 3 за период с 2014 по 2021 год наибольшая доля по лизинговым сделкам приходилась на сельхозтехнику, технологическое оборудование, заметна тенденция роста на протяжении последних трёх лет сегмента автотранспорта и строительной техники, а доля сельхозтехники по итогам 2021 года снизилась и составила 26,9 %, автотранспорта – 26,4 %, технологического оборудования – 22,5 %, строительной техники и оборудования – 21,8 %, недвижимости – 2,3 %.

Таблица 3

Распределение лизинговых сделок по видам основных средства (в %) ²¹

№	Название	Годы								Изменения 2014-2021 (+/-)
		2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	
1.	Строительная техника	11,1	10,9	11,1	11,7	16,4	20,2	10,5	21,8	+10,7
2.	Технологическое оборудование	27,7	30,6	36,1	36,4	35,4	18,5	21,4	22,5	-5,2
3.	Сельскохозяйственная техника	34,2	32,9	32,5	36,1	31,2	30,2	45,5	26,9	-7,3
4.	Недвижимость	13,7	16,7	16,7	15,7	19,1	1,8	2,5	2,3	-11,4
5.	Автотранспорт	24,4	19,8	14,8	11,8	14,3	29,3	20,2	26,4	+2

В диссертации разработаны методы стресс-тестирования для определения рейтинговой оценки финансовой устойчивости лизинговых компаний на основе анализа чувствительности к возможным изменениям рыночной конъюнктуры, коэффициентов автономии, ликвидности, финансового левериджа, обеспечения собственными оборотными средствами, покрытия инвестиций, краткосрочной задолженности и др.

²¹ Составлено автором по отчетам Ассоциации лизингодателей Узбекистана «Обзор сектора лизинговых услуг в Узбекистане по итогам 2021 года».

Анализ финансовой устойчивости компании «Uzbek Leasing International А.О.» показал, что коэффициент автономии составил 0,24 %. Полученное значение демонстрирует, что ввиду недостатка собственного капитала (24 % от общего капитала) «Uzbek Leasing International А.О.» в значительной степени зависит от внешних источников финансирования (табл.4.).

Таблица 4

Анализ финансовой устойчивости компании «Uzbek Leasing International А.О.» за период 2016 по 2019 г., млн.сум²²

Показатель	Годы				Рост, в %
	2016	2017	2018	2019	
1	2	3	4	5	6
Сумма капитала	159338,5	270924,6	424417,6	505510,7	3,1 раза
Собственный капитал	78555,3	90351,3	105401,9	122907,0	44351,7
Сумма обязательств	80783,2	180573,2	319015,6	382603,6	301820,4
Краткосрочные обязательства	24767,0	83693,4	153735,1	150766,2	125999,1
Оборотные активы	32819,5	101241,8	152229,8	200958,8	168139,2
Собственные оборотные активы	8052,5	17548,4	-1505,3	50192,6	42140,0
Внеоборотные активы	126518,9	169682,7	272187,7	304551,9	178032,9
Долгосрочные обязательства	56016,2	96879,8	165280,4	231837,4	175821,2
Коэффициент автономии	0,49	0,33	0,25	0,24	-0,25
Коэффициент финансового левериджа	1,03	2,00	3,03	3,11	2,08
Коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами	0,245	0,173	-0,010	0,250	0,004
Индекс постоянного актива	1,61	1,88	2,58	2,48	0,87
Коэффициент покрытия инвестиций	0,84	0,69	0,64	0,70	-0,14
Коэффициент маневренности собственного капитала	0,10	0,19	-0,01	0,41	0,31
Коэффициент мобильности имущества	0,21	0,37	0,36	0,40	0,19
Коэффициент краткосрочной задолженности	0,31	0,46	0,48	0,39	0,09

Как показали расчеты, рентабельность, рассчитанная как отношение прибыли до налогообложения и процентных расходов (ЕБИТ) к выручке организации, за последний год составила 66,0 %. За последний год значение рентабельности активов (ROA) составило 4,5 %. За последний год в сравнении с данными за 2016 год отмечено весьма значительное снижение на 7,5 % рентабельности активов (ROA).

В работе проведен факторный анализ рентабельности собственного капитала (ROE). Рентабельность собственного капитала (ROE) за период 01.01–31.12 2019 г. составила 18,6 %. Рентабельность собственного капитала (ROE) за весь анализируемый период снизилась на 5,9 %. Чтобы установить, какие факторы повлияли на это изменение, автор использовал формулу:

$$R_{СК, \%} = \frac{\Pi}{СК} \times 100 = \frac{\frac{\Pi \times 100}{В}}{\frac{СК}{В}} = \frac{В}{СК} \times \frac{\Pi \times 100}{В},$$

²² Составлено автором по данным: Ассоциации лизингодателей Узбекистана «Обзор сектора лизинговых услуг в Узбекистане по итогам 2020 года».

где: В/СК – коэффициент отдачи собственного капитала;
 (П x 100)/В – процент рентабельности продаж.

В результате преобразований получена двухфакторная мультипликативная модель, которая позволяет применить метод цепных подстановок. Проанализировано изменение рентабельности собственного капитала:

влияние на рентабельность собственного капитала (ROE) изменения коэффициента его отдачи:

$$\Delta R_{СК(В/СК)} = (0,670 - 0,346) * 70,7\% = + 22,9067\%;$$

влияние на рентабельность собственного капитала (ROE) изменения процента рентабельности продаж:

$$\Delta R_{СК(ЧП/В*100)} = (27,7\% - 70,7\%) * 0,670 = -27,81\%.$$

$$\text{Проверка: } (+ 22,9067) + (-27,81) = -5,9\%.$$

Анализ показал, что из двух выше указанных факторов на динамику процента рентабельности собственного капитала (ROE) отрицательно повлиял процент рентабельности продаж. По результатам выше проведенного анализа составлена рейтинговая шкала для компании «Uzbek Leasing International A.O.» (табл.5).

Таблица 5

Рейтинговая оценка финансовой устойчивости «Uzbek Leasing International A.O.»²³

Финансовые результаты за период 01.01.16–31.12.19	Финансовое положение на 31.12.2019										Итоговый рейтинг финансового состояния компании «Uzbek Leasing International A.O.» по итогам анализа за период с 01.01.2016 по 31.12.2019 (шаг анализа - год): BBB (положительное)	
	AAA	AA	A	BBB	BB	B	CCC	CC	C	D		
Отличны (AAA)					•							
Очень хорошие (AA)					•							
Хорошие (A)	•	•	•	• B		•	•	•	•	•		
Положительные (BBB)					•							
Нормальные (BB)					•							
Удовлетворительные (B)					•							
Неудовлетворительные (CCC)					•							
Плохие (CC)					•							
Очень плохие (C)					•							
Критические (D)					•							

Рейтинг «BBB» свидетельствует о положительном финансовом состоянии организации, ее способности отвечать по своим обязательствам в краткосрочной перспективе. Имеющие данный рейтинг организации относятся к категории заемщиков, для которых вероятность получения кредитов высокая.

Сравнительный анализ тенденций и факторных аспектов современного состояния развития лизингового инвестирования в стране, позволил автору выявить следующие ограничения, в частности:

²³ Расчеты автора.

уровень капитализации лизинговых компаний остается недостаточным (это приводит к недостатку доверия к ним со стороны коммерческих банков и других международных инвестиционно-кредитных учреждений), что ограничивает доступ лизинговых компаний к финансовым ресурсам, несоответствие принципам корпоративного управления и ведения МСФО (международные требования к налоговому учету, статистической и бухгалтерской отчетности);

ограничение участия лизинговых компаний на рынке ценных бумаг из-за неразвитости экономических механизмов в целях приобретения активов, а также стимулирующих вложение свободных средств инвесторов в сферу лизинговых услуг, что связано с качеством отдельных законодательных и нормативно-правовых норм;

ограничение в использовании инструмента лизинга только для предпринимательских целей, отсутствие потребительского лизинга, широко распространенного в международной практике в виду наличия ограничений в законодательстве, согласно которым, лизинг не может быть использован в потребительских целях;

существующие региональные диспропорции в функционировании лизингового рынка, где около 40% рынка лизинговых услуг приходится на город Ташкент, что ограничивает активное использование лизингового инвестирования в технологической модернизации. Это связано с недостаточными знаниями о сущности лизинга, уровнем квалификации кадров, неразвитости сети лизинговых компаний, брокерских и консалтинговых фирм и структур по обслуживанию всех участников лизингового рынка на региональном уровне и других;

недостаточный уровень системного и доступного информационного обеспечения о рынке лизинговых услуг, ограниченность информации о лизинговых компаниях, клиентах (CRM), в условиях и механизмах осуществления лизинговых сделок и других.

В четвертой главе диссертации под названием **«Стратегия развития и совершенствования механизма лизингового инвестирования в Республике Узбекистан»** осуществлен прогноз роста объема лизинговых услуг, разработана стратегия развития лизинга и механизмы ее реализации, обоснованы пути совершенствования механизма лизинговых отношений в Республике Узбекистан, обоснована эффективность внедрения цифровых технологий.

В большинстве стран с развитым лизинговым механизмом инвестирования разработаны и внедрены государственные программы развития лизинга в целом на всей территории, в отраслях или отдельных регионах²⁴.

В диссертационной работе обосновано предложения по развитию

²⁴ Criteria for Rating Japanese Equipment Lease Securitizations; Special Report Fitch IBCA, Inc..Akihiro Yamada, Vas Kosseris, Jill M. Zelter, Finance Company Capital Standards - 1999. Thomas J. Abruzzo, Roger W. Merritt, Rui J. Pereira, Philip S. Walker, Jr., Christopher D. Wolfe, Matthew E. O'Callaghan, Fitch IBCA's, November 15, 1999, The Leasing Cycle - Examining Overseas Opportunities. Sudhir P.Amembal, The International Leasing Encyclopedia

лизингового инвестирования путем создания новых институтов кластерного развития, включающих следующие направления:

финансовый кластер в лизинговой деятельности. В условиях увеличения уровня концентрации капитала, требований к достаточности капитала, ликвидности и платежеспособности становится очевидным, что проблема развития рынка финансовых услуг не может быть решена путем ведения отдельными финансовыми учреждениями самостоятельной политики в данном направлении. Поэтому для получения ощутимого эффекта необходимым становится объединение участников рынка в финансовый кластер;

технологический лизинговый кластер. Лизинговые компании могут участвовать в формировании в Узбекистане технологической цепочки добавленной стоимости в рамках плодоовощного кластера на основе участия в модернизации производственных мощностей предприятия по переработке сырья и производству готовой продукции;

медицинский лизинговый кластер. Внедрение лизинговых механизмов привлечения инвестиций в высокотехнологичный кластер в сфере здравоохранения через улучшение инфраструктурных условий, повышение доступа к лабораторному и специальному оборудованию, банковским финансовым ресурсам, привлечение ресурсов частных предпринимателей и других окажет значительное влияние на стратегию роста конкурентоспособности отрасли.

В работе выработаны методические подходы при выборе приоритетных факторов развития лизинговых отношений на перспективу. По результатам социологических исследований, проведенных среди специалистов лизинговых компаний (АО «Узсельхозмашлизинг», АО «Узмелиомашлизинг»), проранжированы факторы, влияющие на развитие рынка лизинговых услуг (табл.6).

Для оценки совпадений мнений экспертов, в диссертационной работе рекомендуется использование коэффициента конкордации, формула расчета которого включает:

$$W = \frac{12S}{m^2(n^3-n)},$$

где S – сумма квадратов отклонений сумм рангов (ответов, данных всеми экспертами на каждый вопрос) от среднего значения суммы рангов по данному предмету (объекту) исследования.

$$S = 3832,$$

$$n = 9,$$

$$m = 9$$

$$W = \frac{12 \cdot 3832}{9^2(9^3-9)} = 0.788$$

Оценка значимости коэффициента конкордации определяется согласно критерию Пирсона:

$$\chi^2 = \frac{12S}{mn(n+1)} = n(m-1)W$$

$$\chi^2 = 9(9-1)0.788 = 56.77$$

Вычисленный χ^2 сравним с табличным значением для числа степеней свободы

$$K = n-1 = 9-1 = 8 \text{ и при заданном уровне значимости}$$

$$\alpha = 0.05$$

Так как χ^2 расчетный $56.77 \geq$ табличного (15.50731), то

$W = 0.788$ – величина не случайная, а потому полученные результаты имеют тесную связь и могут использоваться в дальнейших выводах экспертной группы (табл.6).

С учетом проведенного анализа (SWOT-анализ), в диссертационной работе разработана долгосрочная стратегия развития лизинга в республике, ориентированная на повышение конкурентоспособности лизинговых компаний с учетом диверсификации и освоения новых сегментов рынка путём продвижения инновационных, потребительских, оперативных и вторичных лизинговых услуг с целью расширения клиентской базы.

совершенствование лизингового законодательства, которое связано с расширением круга потенциальных лизингополучателей и лизингодателей, отражением в законодательстве возможностей развития потребительского, возвратного, оперативного лизинга и ливеридж лизинга, сдачи в лизинг продуктов интеллектуальной собственности и других объектов, способствующих наиболее полному удовлетворению потребностей как юридических, так и физических лиц;

привлечение иностранных кредитных линий и средств международных финансовых институтов для финансирования лизинговых проектов предприятий реального сектора экономики, частного предпринимательства.

Внедрение механизма рефинансирования лизинговых проектов и выдачи поручительства по ним Фондом поддержки развития предпринимательской деятельности соразмерно привлекаемым финансовым ресурсам международных финансовых институтов, а также для открытия кредитных линий по финансированию лизинговых операций;

снижение территориальной дифференциации (в 2021 году доля города Ташкента и Ташкентской области в общем объеме лизинговых инвестиций составила 26,9 %–10,3 %, а среди областей в республике лидирует Кашкадарьинская область – 8,1 %, в остальных эти показатели значительно ниже), создание филиалов лизинговых компаний в регионах республики в целях формирования благоприятных условий для лизингополучателей и оказания им качественных услуг на местах, в том числе в свободных экономических, инновационных и малых промышленных зонах, а также использование региональных сетей компаний-партнеров;

Таблица 6

**Ранжирование степени приоритетности отдельных факторов по росту
рынка лизинговых услуг²⁵**

Факторы		Оценка экспертов									Значимость		Отклонение от среднего d	Коэффициент корреляции
		1	2	3	4	5	6	7	8	9	Сумма рангов	Приоритетность		
x ₁	Недостаток финансирования с длительными сроками	3	1	2	1	2	2	1	2	2	16	2	-29	
x ₂	Недостаток заемного финансирования в достаточном объеме	1	2	1	3	1	1	2	1	1	13	1	-32	
x ₃	Низкий спрос на лизинговые услуги со стороны клиентов	4	5	6	4	5	5	6	4	5	44	4	-1	
x ₄	Нехватка платежеспособных клиентов	2	3	3	2	3	4	3	3	4	27	3	-18	
x ₅	Повышение квалификации персонала	6	6	5	7	6	6	9	6	9	60	6	15	
x ₆	Отсутствие современного бухгалтерского учета	8	7	9	8	7	8	8	8	6	69	9	24	
x ₇	Противоречия и недоработки в законодательстве	7	8	8	9	8	7	7	5	7	66	8	21	
x ₈	Необходимость диверсификации сделок по видам оборудования	9	9	7	5	9	9	5	9	3	65	7	20	
x ₉	Повышение финансовой устойчивости	5	4	4	6	4	3	4	7	8	45	5	0	
	Σ	45	45	45	45	45	45	45	45	45	405	-	-	
	Итого													0,788

Исходя из вышеизложенного, в работе обоснованы приоритеты стратегии развития лизингового инвестирования в Узбекистане, включающие (Рис.6):

переход от механизма традиционного лизинга при поставках единичного оборудования к концепции технологического лизинга путем организации комплектных поставок новой техники и внедрения высокотехнологичных модулей (например, для перерабатывающих предприятий агропромышленного комплекса);

²⁵ Расчитано автором.

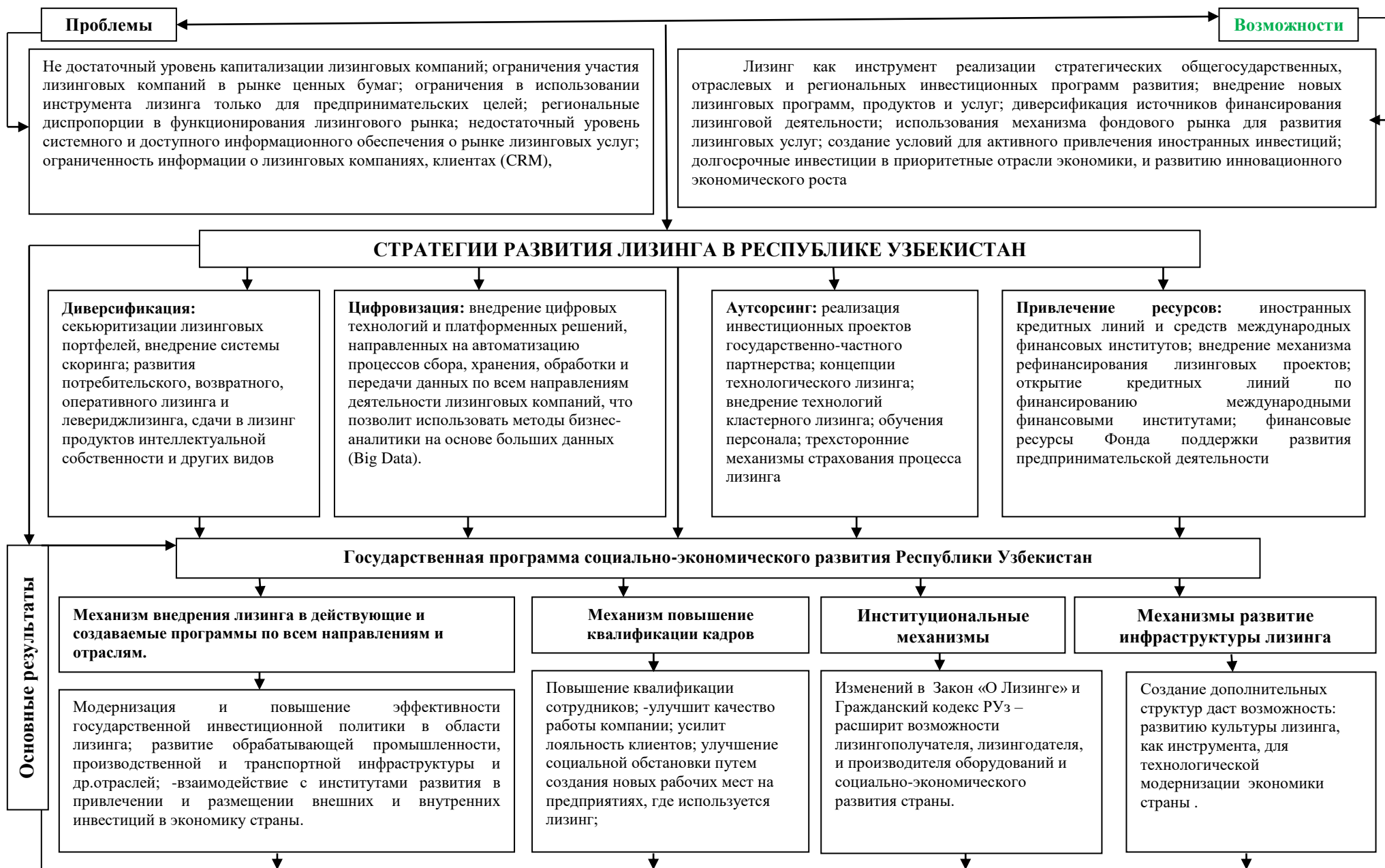


Рис. 6 Стратегия развития лизинга в Республике Узбекистан²⁶

²⁶ Составлено автором

внедрение технологий кластерного лизинга, когда оборудование будет предоставляться по цепочке добавленной стоимости, что дает синергетический и мультипликативный эффект, лизинг «под ключ» от подготовки бизнес-плана до обучения персонала;

внедрение механизма инновационного лизинга как гибкого инструмента финансирования инноваций (на современном этапе инновационный лизинг становится одной из главных форм продвижения на рынок высокотехнологичного оборудования, требуемого для НИОКР). Применение инновационного лизинга приводит не только к улучшению инновационной привлекательности предприятий реального сектора экономики, но и будет способствовать возможности реализации таких инновационных видов лизинговых услуг, как лизинг с полным набором услуг (full-service leasing);

внедрение цифровых технологий и платформенных решений, направленных на автоматизацию процессов сбора, хранения, обработки и передачи данных по всем направлениям деятельности лизинговых компаний, что позволит использовать методы бизнес-аналитики (BI) на основе больших данных (Big Data). Это потребует создания технологической и программной инфраструктуры для сбора, хранения, обработки и передачи данных (цифровой «Агрегатор», виртуальная торговая B2B площадка «Showroom»), в том числе участие в проектах построения центров обработки данных.

Необходимо автоматизировать процессы по всем направлениям деятельности компаний, перевести их на электронный документооборот, внедрить интегрированные системы управления компаниями, что позволит сделать все бизнес-процессы максимально прозрачными, исключить субъективность, связанную с человеческим фактором, и использование цифрового «Агрегатора» как инструмента для развития рынка лизинговых услуг (рис. 7.);

создание специализированных (кэптивных) лизинговых компаний (например, в автомобильной промышленности) с целью увеличения объема продаж продукции за счет повышения покупательской способности населения в приобретении жилья, легковых автомобилей, бытовой техники, мебели и других дорогостоящих предметов домашнего обихода, а также института микролизинга (поддержка частных и малых фирм, семейного предпринимательства и надомничества, в частности, передачи в лизинг малого оборудования для переработки овощей и фруктов, продуктов питания, животноводства, швейного оборудования и др.);

внедрение механизма выпуска и обращения ценных бумаг лизинговых компаний, позволяющего увеличить их ресурсную базу, а также снизить конечную стоимость лизинга, использование механизма ускоренной амортизации имущества, развитие вторичного лизинга техники и оборудования, а также совершенствование методологии определения остаточной стоимости основных средств.



Рис.7. Цифровой «Агрегатор» по развитию рынка лизинговых услуг в Республике Узбекистан²⁷

²⁷ Составлено автором.

Крупным лизинговым компаниям целесообразно применять механизм секьюритизации и лизинговых активов, создать информационную базу недобросовестных лизингополучателей, лизингодателей и поставщиков, обеспечить доступ к данной базе всех заинтересованных лиц (лизинговая история клиентов), проводить сделки международного лизинга с соблюдением установленных требований «UNIDROIT», разработать маркетинговые стратегии продвижения лизинговых услуг на рынок, реализовывать инвестиционные проекты по принципу государственно-частного партнерства (ГЧП).

В исследовании поставлена цель изучить, проанализировать и оценить факторы, которые влияют на объем лизинговых услуг. Для этого выбраны следующие факторы: объем лизинговых услуг (млрд.сум) – Y; инвестиции в основной капитал (млрд.сум) – X1; уровень годовой инфляции (%) – X2; доходы населения в денежном выражении (млрд.сум) – X3; индекс промышленного производства, (%) – X4; объем иностранных инвестиций, (млн. долл. США) – X5.

Для построения многофакторной эмпирической модели берутся все вышеперечисленные факторы, влияющие на объем лизинговых услуг, и проверяется, как они ведут себя в модели²⁸. Для прогнозирования развития деятельности лизинговой сферы услуг используем линейную и степенную многофакторную эконометрическую модель на основе оценки критериев.

Автор использует метод наименьших квадратов для построения и анализа эконометрических моделей зависимости между развитием деятельности сферы лизинговых услуг и факторами, влияющими на них.

Матрица корреляции рассчитана в программе Eviews 9 со значениями натурального логарифма факторов, влияющих на объем лизинговых услуг (табл.7).

По мнению автора, для прогнозирования развития деятельности лизинговой сферы использование линейной и степенной многофакторной эконометрической модели позволит учесть влияние макроэкономических факторов на средне- и долгосрочную преспективу.

Оценивая сложившуюся модель по критериям, можно увидеть следующие результаты, где обычно коэффициент детерминации принимает значения в интервале от 0 до 1.

В данном случае коэффициент детерминации равен 0,992, что означает, что в модели имеется достаточно сильная зависимость между этими экономическими показателями. На основе программы Eviews 9 создана следующая эмпирическая модель:

$$y = e^{-33,855} * X_1^{0,412} * X_2^{0,744} * X_3^{0,41} * X_4^{6,153} * X_5^{0,124} \quad (1)$$

$$t \quad (-3,698)(2,151)(3,767)(2,071)(3,219)(2,043)$$

²⁸ Эконометрика: Учебник. /Подред. И.И.Елисеевой. – М.: Финансыстатистика, 2003. – 344 с.:

Таблица 7

Параметры степенной эмпирической модели, построенной для прогнозирования объема лизинговых услуг²⁹

Dependent Variable: Y				
Метод: метод наименьших квадратов				
Sample: 2005– 2020				
Included observations: 16				
Факторы	Коэффициенты модели	Стандартные ошибки	t-Критерии Стьюдента	Р-значение
X1	0,411910	0,191462	2,151396	0,0469
X2	0,744392	0,197583	3,767492	0,0037
X3	0,409815	0,197929	2,070515	0,0452
X4	6,153170	1,911287	3,219386	0,0092
X5	0,123947	0,060681	2,042604	0,0483
C	-33,85508	9,155796	-3,697667	0,0041
R-Коэффициент детерминации	0,992047	Среднее значение зависимой переменной		6,213431
Сглаженный R- коэффициент детерминации	0,988070	Стандартное отклонение зависимой переменной		1,132340
Стандартная ошибка регрессии	0,123678	Информационные критерии Акайке (AIS)		-1,062280
Сумма квадратов остатков	0,152962	Информационная модель Шварца		-0,772559
Максимальное значение функции	14,49824	Hannan-Quinn criter		-1,047444
F-критерии Фишера	249,4738	Критерии DW-Дарбин-Уотсон		1,985867
Prob (F-критерии Фишера)	0,000000			

F – фактическое значение критерия находим табличное значение F-критерия. Значение табличного F-критерия зависит от степени значимости α и степени свободы равно

$F_{\text{расчет}}=249,4738.$	$F_{\text{табл}}= 4,9646$
-------------------------------	---------------------------

Если фактическое значение больше, чем значение в таблице, то построенная многофакторная эконометрическая модель (1) называется статистически значимой или адекватной изучаемому процессу.

$F_{\text{расчет}} > F_{\text{табл}}$ удовлетворяет условию, которое является статистически значимым, поскольку расчетное значение F-критерия больше, чем его значение в таблице, его можно использовать для прогнозирования развития деятельности сектора лизинговых услуг в будущих периодах.

При проверке достоверности параметров и коэффициентов корреляции многофакторной эконометрической модели используется критерий Стьюдента (t). Здесь их значение сравнивается со значениями случайных ошибок. Вычисляем t-критерий Стюдента и сравнивая значения ($t_{\text{расчет.}}$) и ($t_{\text{табл.}}$), которое находим в таблице, принимаем или отвергаем H_0 гипотезу.

При уровне надежности $\alpha=0,05$ и степени свободы d.f.=16-5-1=10 табличное значение t-критерия равно

$t_{\text{расчет.}}=54,12$	$t_{\text{табл.}}=2,2622.$
----------------------------	----------------------------

²⁹ Расчеты автора на программном продукте Eviews 9.

Если автокорреляции среди остатков результативного признака нет $DW = 2$,

при положительной автокорреляции DW стремится к нулю, отрицательная автокорреляция стремится к 4. Рассчитанный DW сравнивается с DW в таблице. Если в остатках результативного признака нет автокорреляции, то значение рассчитанного критерия DW будет находиться в пределах около 2. Значение критерия DW , рассчитанного в этом примере, равно

$$DW = 1,9985867.$$

Это говорит об отсутствии автокорреляции остатков результативного признака фактора. Проанализировав результат эмпирической модели (1), построенной для прогнозирования развития сферы лизинговых услуг, получили следующий результат: при увеличении инвестиций основного капитала (X_1) на 1 %, объем лизинговых услуг (Y) увеличился на 0,412 %; при увеличении доходов населения на 1 %, объем лизинговых услуг (Y) увеличился на 6,153 %; объем иностранных инвестиций (X_5) увеличился на 1 %, то объем лизинговых услуг (Y) увеличился на 0,124 %.

В данном направлении рассмотрели остальные трендовые модели факторов, также построены и проверены их адекватность с помощью критериев оценки и выбрали наиболее оптимальные модели, также образованы адекватные регрессионные уравнения, но в настоящее время, учитывая большой спрос на лизинговые услуги, а также с учетом меняющейся социально-экономической ситуации, автор предлагает трендовые модели уравнений регрессии третьего порядка (табл. 8).

Таблица 8

Трендовые модели факторов, влияющих на объем лизинговых услуг³⁰

№	Факторы	Трендовые модели	R ²
1.	Объем лизинговых услуг,	$Y = 2,4703t^3 - 46,304t^2 + 309,73t - 333,29$	0,961
2.	Инвестиции в основной капитал	$X_1 = 30,162t^4 - 836,86t^3 + 7897,9t^2 - 25249t + 24812$	0,992
3.	Денежные доходы населения	$X_3 = 1848,6t^2 - 10859t + 26558$	0,992
4.	Индекс промышленного производства	$X_4 = 0,0102t^3 - 0,2709t^2 + 1,7145t + 107,28$	0,805
5.	Объем иностранных инвестиций	$X_5 = 2,2521t^3 - 59,205t^2 + 524,16t - 553,29$	0,827

Проводив анализ многофакторной уровневой эмпирической модели и динамики изменений влияющих факторов, построены трендовые модели значимых факторов для реализации вариантов прогноза на среднесрочный период (2021-2027 гг.). Анализ результатов построенной модели тренда показывает, что

$$R^2 = 0,9606$$

$$F_{\text{расчет.}} = 3234,0$$

$$t_{\text{расчет.}} = 54,12 \quad (\alpha = 0,05 \text{ то есть, } t_{\text{табл.}} = 2,1314, F_{\text{табл.}} = 2,4034),$$

$$y = 2,4703t^3 - 46,304t^2 + 309,73t - 333,29$$

³⁰ Расчеты автора.

Объем инвестиций в основной капитал, увеличился в 1,458 раз в 2021 году по сравнению с 2020 годом, в то время как в 2027 году он увеличится в 9,598 раз.

При этом прогнозируется увеличение объема иностранных инвестиций в 2021 году по сравнению с 2020 годом в 1,003 раза, а в 2027 году в 3,277 раза (рис.8).



Рис. 8. Прогноз объема лизинговых услуг, млрд. сум (многофакторная эмпирическая и трендовая модели)³¹

Как видно из рисунка, при влиянии фактора увеличения инвестиций в основной капитал, будут расти и объемы лизинговых услуг, а трендовая модель так же показывает, что при прогнозе по годам идет рост, но значительно ниже. Исходя из проведенного исследования автора можно сделать вывод, что увеличение объема инвестиции в основной капитал больше всего будет влиять на объем лизинговых услуг, а это в свою очередь влияет и на рост экономики в целом.

Таким образом, принятые меры для развития лизинга в Республике Узбекистан, в нашей стратегии, призваны стимулировать всех участников лизинговой деятельности более выгодно использовать дополнительные льготы и преимущества для реализации стратегии развития рынка лизинговых услуг.

Основными ожидаемыми результатами от совершенствования механизма лизингового инвестирования в Республике Узбекистан являются обеспечение устойчивого экономического роста на основе стимулирования развития частного сектора путем диверсификации источников инвестирования, укрепление финансовой самостоятельности лизинговых компаний, стимулирование развития малого инновационного предпринимательства и притока капитала в реальный сектор экономики (рис.9).

³¹ Расчеты автора

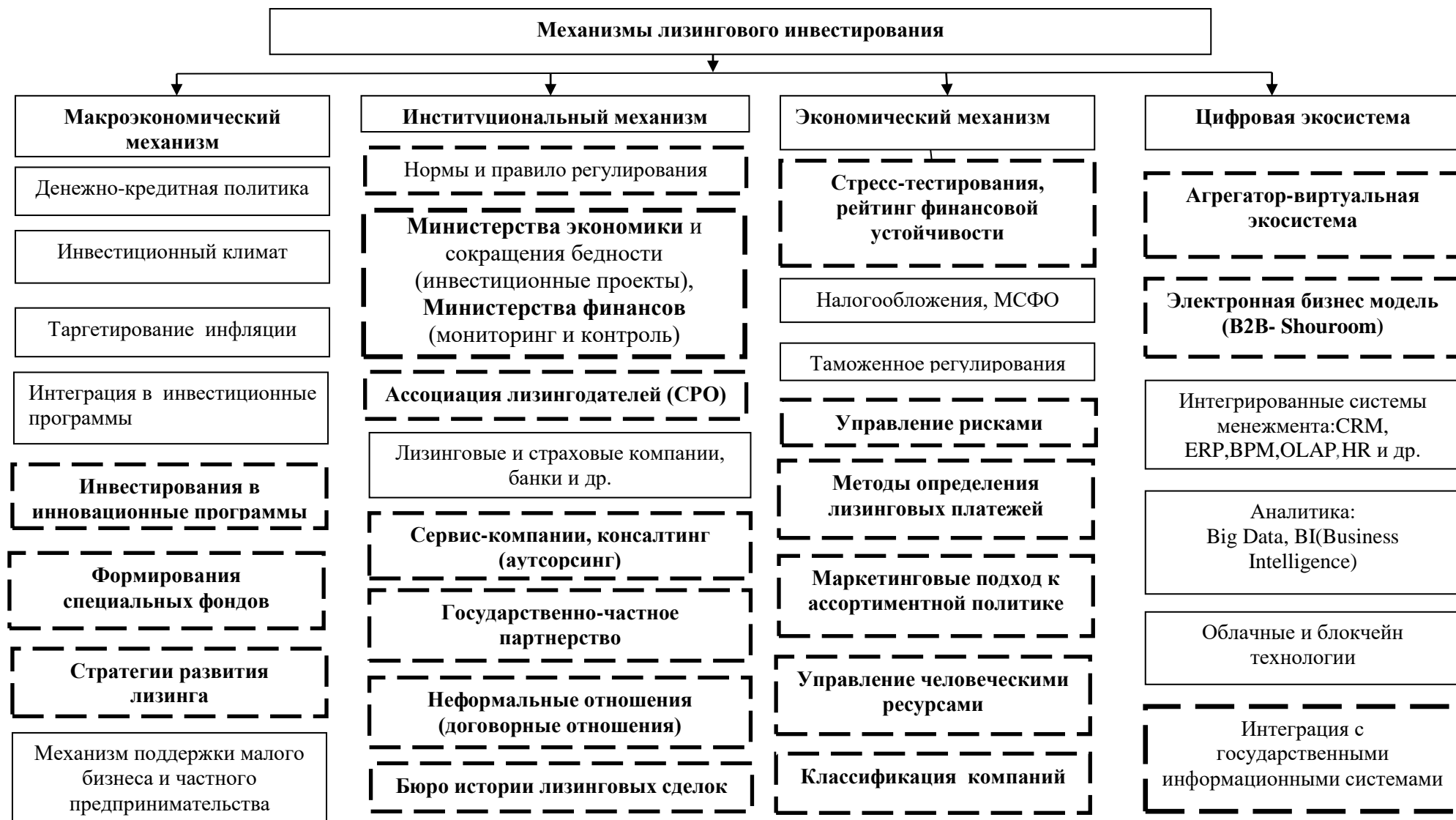


Рис. 9. Совершенствование механизмов лизингового инвестирования в Республике Узбекистан³²

³² Составлено автором.

ЗАКЛЮЧЕНИЕ

Результаты исследований, изложенные в диссертации, позволяют сделать следующие выводы:

1. Опираясь на мировые тенденции, выявлено, что лизинг является эффективным инструментом инвестиционной политики, играет важную роль в развитии производства. Из-за своей особой экономической природы, объединяющей в себе элементы кредитных, инвестиционных и финансовых операций, данный вид деятельности способен внести реальный вклад в экономический рост.

2. Раскрыта экономическая категория лизингового инвестирования как института развития и проведен сравнительный анализ понятий лизинг-аренда, лизинг-кредит, лизинг-рассрочка с определением функций лизинга как механизма финансирования инвестиций.

3. Выявлены факторы, способствующие развитию лизинговых отношений, и изучены методологические подходы к оценке инвестиционной привлекательности национальной экономики. Основу методологического подхода составили факторы, влияющие на макро-, мезо- и микроуровни, состоящие из близких по значению показателей.

4. Разработаны подходы усовершенствованы как институциональные механизмы регулирования развития лизинговых отношений на основе секьюритизации (securitization) лизинговых активов.

5. Рекомендованы критерии классификации лизинговых рисков и осуществлена систематизация методов обеспечения финансовой устойчивости лизинговых компаний. Даны предложения по стресс-тестированию финансовой устойчивости компании на основе анализа чувствительности, коэффициентов автономии, ликвидности, финансового левериджа, обеспечения собственными оборотными средствами, покрытия инвестиций, краткосрочной задолженности и других.

6. Подготовлены предложения по «Созданию специального фонда поддержки лизинговой деятельности» в целях развития лизингового инвестирования в Узбекистане;

7. Проведён анализ современного состояния использования лизинговых механизмов в инвестиционном процессе и выявлена их взаимосвязь с экономическим ростом. Как показали результаты анализа лизинговой деятельности в Узбекистане, он наиболее эффективно внедряется в отрасли сельского хозяйства (25,5 %), в легкой и пищевой промышленности (25,1 %). Среди рыночных сегментов «недооцененными» являются поставки оборудования для отраслей машиностроения (4,2 %).

8. Разработана стратегия развития лизинга и механизмов стимулирования лизингового инвестирования в Узбекистане с определением приоритетов его развития, непосредственно связанных с долгосрочными социально-экономическими целями страны. Рекомендованы пути совершенствования регуляторных механизмов государственных институтов в

развитии рынка лизинговых услуг, включая макроэкономические и институциональные аспекты.

9. Обоснована эффективность внедрения цифровых технологий в лизинговый сектор экономики, подготовлены рекомендации и предложения по разработке онлайн-платформы для усиления доступности, прозрачности и эффективности функционирования рынка лизинговых услуг.

10. Разработаны прогнозные показатели развития лизинговых услуг на среднесрочную перспективу, направленные на технологическую модернизацию производства на основе совершенствования механизма лизингового инвестирования. На основе прогнозных показателей развития сектора лизинга определено, что в средне- и долгосрочный период рост объемов лизинговых услуг вырастет соответственно исходя из цен на 2020 год к 2021 году в 1,319 раза, по сравнению с 2020 годом к 2027 году – в 4,418 раза.

**SCIENTIFIC COUNCIL FOR AWARDDINGSCIENTIFIC
DEGREES DSc.03/30.01.2021.I.16.03 AT THE
TASHKENT STATE UNIVERSITY OF ECONOMICS**

**RESEARCH CENTER «SCIENTIFIC BASES AND ISSUES OF ECONOMY
DEVELOPMENT OF UZBEKISTAN» UNDER THE TASHKENT STATE
UNIVERSITY OF ECONOMICS**

AKHMEDIEVA ALIYA TOKHTAROVNA

**MACROECONOMIC ASPECTS OF IMPROVING THE MECHANISM OF
LEASING INVESTMENT IN THE REPUBLIC OF UZBEKISTAN**

08.00.02 – Macroeconomics

**ABSTRACT
of the dissertation for Doctor of Sciences (DSc)**

Tashkent – 2022

The topic of doctoral dissertation (DSc) is registered under the number B2018.1.DSc/Iqt128 at the Supreme Attestation Commission under the Cabinet of Ministers of the Republic of Uzbekistan.

The dissertation was completed at the Scientific Research Center "Scientific foundations and problems of the development of the economy of Uzbekistan" at the Tashkent State University of Economics

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

Scientific advisor: **Kadirov Abdurashid Madjitovich**
Doctor of Economics, Professor

Official opponents: **Eshov Mansur Pulatovich**
Doctor of Economics, Professor

Khashimova Naima Obidovna
Doctor of Economics, Professor

Voronin Sergey Alexandrovich
Doctor of Economics

Leading organization: **Mirzo Ulugbek National University of Uzbekistan**

The defense of the dissertation will take place on «09» 09 2022 at 14⁰⁰ at the meeting of Scientific council № DSc.03/10.12.2019.I.16.01 at Tashkent State Economic University of the Republic of Uzbekistan. Address: 100066, Tashkent, Islom Karimov street 49. Tel.: (99871) 239-28-71; fax: (99871) 239-43-51; e-mail: tsue@tsue.uz

The doctoral dissertation (DSc) can be reviewed at the Information Resource Centre of Tashkent State Economic University (is registered under № 1165). Address: 100066, Tashkent, Islom Karimov street 49. Tel.: (99871) 239-28-71; fax: (99871) 239-43-51; e-mail: tsue@tsue.uz.

The abstract of dissertation sent out on «29» 08 2022.
(mailing report № 14 on «28» 2022)



G.K. Abdurakhmanova
Chairman of the Scientific Council for Awarding Scientific Degrees, Doctor of Economics, Professor

B.D. Khojiev
Scientific secretary of the Scientific Council for Awarding Scientific Degrees, PhD, Associate professor

N.M. Makhmudov
Chairman of the Scientific Seminar under the Scientific Council for Awarding Scientific Degrees, Doctor of Economics, Professor

INTRODUCTION (abstract of the dissertation for the Doctor of Sciences)

The purpose of the study is to develop scientific and methodological proposals and practical recommendations for improving the leasing mechanism of investment in the Republic of Uzbekistan.

Research objectives:

study of theoretical and methodological aspects of investment support for macroeconomic development of economies based on the introduction of leasing mechanisms;

disclosure of the economic category of leasing investment as a form of entrepreneurship and conduct a comparative analysis of the institutional mechanisms of leasing functioning;

identification of factors contributing to the development of leasing relations and the study of methodological approaches to assessing the investment attractiveness of the national economy;

development of a system of indicators of the effective activity of leasing companies and the development of the leasing market, comparative characteristics of methods for calculating lease payments;

clarification of the classification of leasing risks and systematization of methods for ensuring the financial stability of leasing companies;

analysis of the current state of the use of leasing services in the investment process and identification of their relationship with economic growth in the country;

development of a leasing development strategy and mechanisms to stimulate leasing investment in Uzbekistan based on the introduction of digital technologies;

development of forecast indicators for the development of leasing services aimed at technological modernization of production based on the implementation of the leasing investment mechanism.

The object of the study is the economic and institutional mechanisms for the development of leasing investment in the Republic of Uzbekistan.

The subject of the study is the relations linked with the improvement of economic and institutional mechanisms for regulating leasing investment processes.

Research methods. The dissertation uses methods of a systematic approach, methods of statistical, structural and comparative analysis, SWOT analysis, expert and predictive assessments, stress testing, sociological survey, economic and mathematical modeling.

The scientific novelty of the research is as follows:

proposals are made to improve the legislative and regulatory mechanisms for the development of leasing relations in the republic on the basis of expanding the range of services provided by leasing companies through the development of consumer, operational and returnable leasing, as well as their participation in the innovation process;

methods of stress testing and risk reduction of leasing services market

participants have been developed with the determination of the rating of leasing companies based on the analysis of sensitivity to changes in the market environment;

methodological approaches have been developed for the long-term strategy of leasing development in the republic, focused on increasing the competitiveness of leasing companies, taking into account diversification and development of new market segments in order to expand the customer base;

proposals have been developed for the introduction of an aggregator based on digital technologies aimed at automating the processes of collecting, storing, analyzing, and transmitting data (Big Data) in the leasing services market, which will allow using business intelligence (BI) methods and create conditions for providing suppliers, consumers, and product manufacturers with equal opportunities to enter the virtual trading platform system (B2B);

a forecast for the development of the leasing services market until 2027 has been developed, taking into account the influence of factors limiting the growth of leasing services (concordance coefficient) and basic macroeconomic indicators.

Implementation of the research results. Based on the results of the research work devoted to the issues of macroeconomic aspects of improving the mechanism of leasing investment of the Republic of Uzbekistan, the following methods were used:

proposals to improve the legislative and regulatory mechanisms for the development of leasing relations in the republic on the basis of expanding the range of services provided by leasing companies through the development of consumer, operational and returnable leasing, as well as their participation in the innovation process, used in the development of the Law of the Republic of Uzbekistan "On the State Budget of the Republic of Uzbekistan for 2022" for the second reading (reference No. 04/1-70 Ozbekiston Respublikasi Oliy Majlisining Qonunchilik palatasi Byudjet va iqtisodiy islohotlar qomitasi Committee on Economic Reforms and Budget of the Legislative Chamber of the Oliy Majlis of the Republic of Uzbekistan dated January 24, 2022). The norms regulating civil and organizational and economic mechanisms for the development of leasing activities in the Republic of Uzbekistan are used by the Committee on Budget and Economic Reforms in improving the legal foundations of leasing relations for the development of small business and private entrepreneurship;

proposals for stress testing of financial stability and risk reduction of leasing companies based on the analysis of sensitivity to changes in market conditions, autonomy coefficients, liquidity, financial leverage, provision of own working capital, investment coverage, short-term debt have been introduced into the activities of "Uzagrolizing" JSC (reference No. 02-11-23/358 of "Uzagrolizing" Joint Stock Company dated August 17 2021). As a result of the implementation of this proposal, the financial stability has increased and the risks of the leasing process have decreased based on the growth of the autonomy coefficient by 12 % and the return on assets by 4.5 %;

the developed methodological approaches to the long-term strategy of leasing development in the republic, focused on increasing the competitiveness of

leasing companies, taking into account the diversification and development of new market segments, as well as the proposed mechanisms of macroeconomic regulation, institutional changes and development of the digital ecosystem (ecosystem) were used as part of the development of the draft program "Strategies for the development of New Uzbekistan for 2022-2026" by the Ministry of Finance of the Republic of Uzbekistan (Reference No. 31-01-01-32/55 of the Ministry of Finance of the Republic of Uzbekistan (January 26, 2022)). Based on analytical developments and expert opinions, it was revealed that leasing is most effective in agriculture (25.5 %), as well as in the light and food industry (25.1 %). With this in mind, strategic goals and objectives for the development of the leasing services market have been identified, directly related to the long-term priorities of the socio-economic development of the country;

proposals for the introduction of an aggregator based on digital technologies aimed at automating the processes of data collection, storage, analysis, and transmission (Big Data), which will allow the use of business intelligence (BI) methods and create conditions for providing suppliers, consumers, and product manufacturers with equal opportunities to enter the virtual trading platform (B2B) system, have been accepted for use by the Association of Lessors of Uzbekistan (reference No. 1245 Association of Lessors of Uzbekistan dated December 10, 2021). As a result, conditions will be created to provide all suppliers and consumers of leasing services with equal opportunities to enter the system of a virtual platform where consulting services are carried out online, reliable information support about institutional changes, the conjuncture of the leasing market, expanding the possibility of acquiring knowledge and skills in the field of leasing investment;

developed forecast for the development of the leasing services market until 2027

taking into account the ranking of factors limiting the growth of leasing services (concordance coefficient) and basic macroeconomic indicators, it was used as part of the development of the draft program "Strategies for the development of New Uzbekistan for 2022-2026" by the Ministry of Finance of the Republic of Uzbekistan (reference No. 31-01-01-32/55 of the Ministry of Finance of the Republic of Uzbekistan on January 26, 2022)). The results of the forecast of the growth of the leasing services sector (by 2027 it is planned to increase the volume of leasing services by 2.4 times) are used in the implementation of programs for the modernization of the real sector of the economy, as well as in expanding the opportunities to support investment projects of small businesses and private entrepreneurship.

The structure of the dissertation. The structure of the dissertation consists of an introduction, four chapters, a conclusion, a list of references and appendices. The volume of the dissertation is 220 pages.

СПИСОК ОПУБЛИКОВАННЫХ РАБОТ
ЭЪЛОН ҚИЛИНГАН ИШЛАР РЎЙХАТИ
LIST OF PUBLISHED WORKS

I часть (I бўлим; I part)

1. Ахмедиева А.Т. Совершенствование лизингового инвестирования в республике Узбекистан.: Монография – Т.: «ТАФАККУР», 2017, С.300. ISBN 978-99-43-24-141-1

2. Ахмедиева А.Т. Экономические предпосылки развития лизинговой деятельности, //«Экономика и Финансы». –М.: 2008. № 7. С.49-53

3. Ахмедиева А.Т. Развитие лизинговых отношений в сельском хозяйстве. //«O‘zbekiston qishloq xo‘jaligi», Ташкент. 2010. №5. С.38

4. Ахмедиева А.Т. Зарубежный опыт развития лизинговых отношений// Экономический вестник Узбекистана 2010. №11.С.8-14

5. Ахмедиева А.Т. Инновацион лизингни шакллантириш //«Jamiyat va boshqaruv». 2010. №3. С.22-26

6. Ахмедиева А.Т. Формирование лизинговых отношений в инновационной сфере Узбекистана //«Иқтисодиёт ва молия». 2011. №10, С.42-46

7. Ахмедиева А.Т. Институциональные механизмы развития лизинговых отношений //«Иқтисодиёт ва таълим», 2018. №5. С.72-78

8. Ахмедиева А.Т. Развитие сектора лизинговых услуг и его взаимосвязь с макроэкономической политикой, //«Иқтисодиёт ва таълим», 2020. № 2. С.28-33

9. Ахмедиева А.Т. Институциональные механизмы развития лизинговых отношений в Республике Узбекистан, //«Молия», 2020. №2. С. 158-167

10. Ахмедиева А.Т. Лизинг как инструмент государственной политики, // «Бизнес эксперт», 2021. №5. (166), С.64-71

11. Akhmedieva A.T. Economic Prerequisites for the Development of Leasing Investment in the Republic of Uzbekistan, //«International Scientific Journal ISJ Theoretical & Applied Science», 2021. № 07 (99). Philadelphia, USA. P.101-107

12. Akhmedieva Aliya Tokhtarovna. Prospects for Developing Leasing in Conditions of Modernization of the Economy of the Republic of Uzbekistan // Vol. 2 No. 1.1 Economical sciences (2022): Berlin Studies Transnational Journal of Science and Humanities, ISSN 2749-0866, Vol.2Issue 1.1. Economical sciences P.215-234. <http://berlinstudies.de/>

13. Ахмедиева А.Т. Развитие лизингового инвестирования в условиях институциональных реформ, // «Иқтисодиёт ва таълим», 2022. №2. С.33-39

14. Ахмедиева А.Т. Стратегия развития лизинговых отношений как стимулятора научно-технического прогресса в Республике Узбекистан.// Сборник докладов международной научной конференции обновление механизмов и моделей сотрудничества в науке, технологиях и инновациях между Вьетнамом и странами СНГ: возможности, вызовы и

перспективы, KỶ YẾU HỘI THẢO KHOA HỌC QUỐC TẾ ĐỔI MỚI MÔ HÌNH HỢP TÁC VỀ KHOA HỌC VÀ CÔNG NGHỆ CỦA VIỆT NAM VỚI CÁC NƯỚC SNG: CƠ HỘI, THÁCH THỨC VÀ TRIỂN VỌNG HÀ NỘI, 2015, С.501-518

15. Ахмедиева А.Т. Лизинговое инвестирование и оценка его эффективности. Тезисы докладов // Международная научная конференция, научно - исследовательский экономический институт Министерства экономики Беларусь, 2015. С.80-86

16. Ахмедиева А.Т. Лизинг это инструмент для аграрного сектора, // Материалы международной научно-практической коференции. Ургенч, 2020. С.85-88

17. Ахмедиева А.Т. Цифровые технологии как инструмент развития лизинга//Международная научно-практическая конференция по экономике, Партнерство в условиях риска и неопределенности. Карши, 2020. С.45-49

18. Ахмедиева А.Т. Лизинг как важный инструмент модернизации национальной экономики, «O‘zbekiston transport tizimida raqamli va innovatsion texnologiyalarni iqtisodiy samaradorligini baholashning dolzarb masalalari» mavzusidagi respublika ilmiy-amaliy konferensiya materiallari to‘plami. Toshkent. 2021. 292 b.

II часть (II бўлим; II part)

19. Ахмедиева А.Т. Лизинговое инвестирование модернизации экономики.: Монография. Т.: «Fan va Texnologiya», 2011, С.204. ISBN 978-9943-10-549-2

20. Кадыров А.М., Ахмедиева А.Т., Алимова Н.Р. Повышение конкурентоспособности промышленных предприятий в условиях модернизации национальной экономики.: Монография «Иктисодчи» 2013, С.450

21. Ахмедиева А.Т., Кадыров А.М., Базаров Ф.О., Тураев Ш.Ш., Алимова Н.Р. Внедрение информационных технологий в сектор лизинговых услуг экономики Узбекистан.: Монография «ТАФАККУР» Ташкент 2017, С.134

22. Кадыров А.М., Ахмедиева А.Т., Базаров Ф.О., Джалалов Ж. Развитие сектора лизинговых услуг в республике «Узбекистан и его взаимосвязь с внедрением информационных технологий.: Монография, – Т.: «ТАФАККУР» 2017. С.280

23. Akhmediyeva A.T, Kadirov A.M., Askarova M.T. Mintaqaviy rivojlanish strategiyasi // Monografiya, – Т.: «Innovation rivojlanish nashriyot-matbaa uyi», 2021, 410 bet.

24. Akhmedieva A.T. Development of the Sector of Leasing Services in Uzbekistan and Its Relationship with Macroeconomic Policy// «Polish journal of science», 2020. №29.VOL.1. P.46-50

25. Ахмедиева А.Т. Leasing Asaperspective Source of Financing of Innovations in Uzbekistan, // «International Conference on IT Promotion in Asia»

2011, September 26-27, 2011, Tashkent University of IT Tashkent Uzbekistan, P.215-221.

26. Ахмедиева А.Т. Лизинг как инструмент устойчивого развития аграрного сектора // Международная научно-практическая конференция. Баку, 2011. С.80-84.

27. Ахмедиева А.Т. Эффективность лизингового механизма финансирования системы предпринимательства //Международная научно-практическая конференция. Пермь, 2013. С.260-265.

28. Кадыров А.М., Ахмедиева А.Т., Алимханова Д.А. Инновационные аспекты повышения конкурентоспособности национальной экономики// Сборник зарегистрирован в ISBN Агентстве США L&L Publishing (USA) 2012, С.128-132.

29. Ахмедиева А.Т. Турсунов Ш.А., Хамроев К. Лизинг как инструмент инвестирования для развития малого бизнеса в Узбекистане /Материалы Международной научно-практической конференции Каракалпакский Государственный Университет имени Бердаха, Каракалпакское отделение Академии наук Республики Узбекистан. Нукус. 2015. С.155-159.

30. Ахмедиева А.Т. Ўзбекистон Республикаси иқтисодийтини модернизация қилиш шароитларида лизинг муносабатларини ривожлантириш // Республиканская научно-практическая конференция НУУ имени М.Улугбека. Ташкент. 2016. С.85-89.

31. Ахмедиева А.Т. Роль информационных-коммуникационных технологий в росте конкурентоспособности лизинговых компаний, /Республика илмий-амалий конференцияси, Мирзо Улугбек номидаги Ўзбекистон миллий университети, Тошкент. 2016. С.111-115

32. Ахмедиева А.Т. Методологические подходы к исследованию проблем информатизации деятельности лизинговых компаний/ Ферганский филиал Ташкентский Университет информационных технологий, 2016. С.115-119.

33. Ахмедиева А.Т. Базаров Ф.О. Ўзбекистон Республикаси иқтисодийтини модернизация қилиш шароитларида лизинг муносабатларини ривожлантириш// Илмий мақолалар тўплами. Тошкент давлат иқтисодий университети, –Т.: LESSONPRESS. 2017.с. 179-183

34. Ахмедиева А.Т.Базаров Ф.О. Лизинговый механизм инвестирования в сельском хозяйстве// Тезисы доклада Мирзо Улугбек номидаги Ўзбекистон миллий университети Республика илмий-амалий конференцияси «Иқтисодийтни модернизациялаш шароитида минтақавий агросекторда мажмуаларини ривожлантириш йўллари», 2017. С.180-186

35. Ахмедиева А.Т. Основные информационные потоки при формировании управленческого решения в лизинговых отношениях., Илмий-амалий конференция илмий мақолалар тўплами. Т.: Инновацион ривожлантириш нашриёт-матбаа уйи. Фарғона. 2019. С.167-169

36. Ахмедиева А.Т., Мусабеков У. Современное состояние привлечения прямых иностранных инвестиций в промышленность Республики Узбекистан// Тезисы доклада. Халқаро илмий-амалий конференция, Андижон, 2020. С.53-56.

37. Ахмедиева А.Т. Лизинг как инструмент поддержки сельского хозяйства в Республике Узбекистан в период пандемии. Илмий мақолалар тўплами. –Т.: «Инновацион ривожланиш нашриёт-матба уйи». Ташкент. 2020. С.55-58.

38. Ахмедиева А.Т., Аскарлова М.Т., Мусабеков У.Д. Современное развитие лизинга в условиях модернизации экономики Республики Узбекистан//IV Халқаро онлайн илмий-амалий конференция якунлари бўйича. 2021. С.99-106.

39. Ахмедиева А.Т., Кадыров А.М. Использование цифровых технологий и информатизации лизинговых операций. Республика илмий-амалий анжумани илмий мақолалар ва материаллари тўплами. – Андижон. АндМИ, 2021.С.78-80.

40. Ахмедиева А.Т., Кадыров А.М. Развитие цифровой экономики в Республике Узбекистан International scientific journal «Global science and innovations 2021: Central Asia», Nur-sultan, Kazakhstan, December 2021.

41. Ахмедиева А.Т., Маъмуров Б.Х. Рақамли трансформациянинг моҳияти ҳамда унинг иқтисодий самарадорликка таъсири Yangi O‘zbekiston iqtisodiyotini rivojlantirishning ilmiy-innovatsion yo‘nalishlari. Xalqaro ilmiy-amaliy anjumani maqolalar to‘plami.– Т.: «IQTISODIYOT», 2021. – 160 б.

42. Ахмедиева А.Т., Қодиров А.М., Базаров Ф.О., Маъмуров Б.Х. Ўзбекистон Республикасида рақамли иқтисодиётни ривожлантиришнинг ўзига хос хусусиятлари// Иқтисодиёт ва таълим / 2021 йил, 4-сон

43. Akhmedieva A., Kadyrov A., Bazarov F. Formation of Information Society and Its Influence on Competitiveness of National Economies in the Context of World Economy Globalization // ICFNDS 2021, December 15-16, 2021, Dubai, United Arab Emirates.

Автореферат “IQTISOD-MOLIYA” нашриётида таҳрирдан ўтказилиб,
ўзбек ва рус (инглиз) тилидаги матнлари ўзаро
мувофиқлаштирилди.

Босишга рухсат этилди: 29.08.2022
Бичими: 60x84 1/8 «Times New Roman»
гарнитурда рақамли босма усулда босилди.
Шартли босма табағи 3,3. Адади: 100. Буюртма: 57

«DAVR MATBUOT SAVDO» МЧЖ
босмахонасида чоп этилди.
100198, Тошкент, Қўйлик, 4-мавзе, 6.