

**TOSHKENT DAVLAT IQTISODIYOT UNIVERSITETI
HUZURIDAGI ILMIY DARAJALAR BERUVCHI
DSc.03/10.12.2019.I.16.01 RAQAMLI ILMIY KENGASH ASOSIDA BIR
MARTALIK ILMIY KENGASH**

TOSHKENT DAVLAT IQTISODIYOT UNIVERSITETI

TURGUNOV DOSTON TURGUNOVICH

**INNOVATSION RIVOJLANISHDA MOLIYAVIY QO'LLAB-
QUVVATLASHNI TAKOMILLASHTIRISH**

**08.00.07 – Moliya, pul muomilasi va kredit
08.00.01 – Iqtisodiyot nazariyasi**

**Iqtisodiyot fanlari bo'yicha falsafa doktori (PhD) dissertatsiyasi
AVTOREFERATI**

**Iqtisodiyot fanlari bo‘yicha falsafa doktori (PhD) dissertatsiyasi
avtoreferati mundarijasi**

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

**Content of dissertation abstract of Doctor of Philosophy (PhD) on economical
sciences**

Turgunov Doston Turgunovich

Innovatsion rivojlanishda moliyaviy qo‘llab-quvvatlashni takomillashtirish 3

Тургунов Достон Тургунович

Совершенствования финансового обеспечения инновационного развития ... 33

Turgunov Doston Turgunovich

Improving financial support for innovative development..... 63

E’lon qilingan ishlar ro‘yxati

Список опубликованных работ

List of published works 68

**TOSHKENT DAVLAT IQTISODIYOT UNIVERSITETI
HUZURIDAGI ILMIY DARAJALAR BERUVCHI
DSc.03/10.12.2019.I.16.01 RAQAMLI ILMIY KENGASH ASOSIDA BIR
MARTALIK ILMIY KENGASH**

TOSHKENT DAVLAT IQTISODIYOT UNIVERSITETI

TURGUNOV DOSTON TURGUNOVICH

**INNOVATSION RIVOJLANISHDA MOLIYAVIY QO'LLAB-
QUVVATLASHNI TAKOMILLASHTIRISH**

**08.00.07 – Moliya, pul muomilasi va kredit
08.00.01 – Iqtisodiyot nazariyasi**

**Iqtisodiyot fanlari bo'yicha falsafa doktori (PhD) dissertatsiyasi
AVTOREFERATI**

Falsafa doktori (PhD) dissertatsiyasi mavzusi Oliy attestatsiya komissiyasi tomonidan B2023.PhD/Iqt2857 raqam bilan ro'yxatga olingan.

Dissertatsiya ishi Toshkent davlat iqtisodiyot universitetida bajarilgan.

Dissertatsiya avtoreferati uch tilda (o'zbek, rus, ingliz (rezyume)) Ilmiy kengash veb-sahifasi (www.tsue.uz) va "ZiyoNet" axborot-ta'lif portaliga (www.ziyonet.uz) joylashtirilgan.

Ilmiy rahbar:

Hajiyev Bahtiyor Dushaboyevich
iqtisodiyot fanlari doktori, professor

Rasmiy opponentlar:

Alimardonov Ilhom Muzrobshoxovich
iqtisodiyot fanlari doktori, professor

Shakirova Farog'at Boltayevna
iqtisodiyot fanlari bo'yicha falsafa
doktori, professor

Yetakchi tashkilot:

Farg'ona davlat universiteti

Dissertatsiya himoyasi Toshkent davlat iqtisodiyot universiteti huzuridagi ilmiy darajalar beruvchi DSc.03/10.12.2019.1.16.01 raqamli ilmiy kengash asosida bir martalik Ilmiy kengashning 2025-yil "3" (10) soat 14⁰⁹ dagi majlisida bo'lib o'tadi. Manzil: 100066, Toshkent shahri, Islom Karimov ko'chasi, 49-uy. Tel.: (99871) 239-28-72, faks: (99871) 239-43-51, e-mail: info@tsue.uz.

Dissertatsiya bilan Toshkent davlat iqtisodiyot universitetining Axborot-resurs markazida tanishish mumkin (1795 raqami bilan ro'yxatga olingan). Manzil: 100066, Toshkent shahri, Islom Karimov ko'chasi, 49-uy. Tel.: (99871) 239-28-72, faks: (99871) 239-43-51, e-mail: info@tsue.uz.

Dissertatsiya avtoreferati 2025-yil "10" 09 kuni tarqatildi.

(2025-yil "10" 09 dagi 83 raqamli reyestr bayonnomasi)



S.U. Mexmonov

Ilmiy darajalar beruvchi ilmiy kengash asosida bir martalik ilmiy kengash raisi, i.f.d., professor

U.V. Gafurov

Ilmiy darajalar beruvchi ilmiy kengash asosida bir martalik ilmiy kengash kotibi, i.f.d., professor

S.K. Xudoyqulov

Ilmiy darajalar beruvchi ilmiy kengash asosida bir martalik ilmiy kengash qoshidagi ilmiy seminar raisi, i.f.d., professor

KIRISH (falsafa doktori (PhD) dissertatsiya annotatsiyasi)

Dissertatsiya mavzusining dolzarbliji va zarurati. Jahon iqtisodiyotida innovatsion rivojlanishda moliyaviy qo'llab-quvvatlashni takomillashtirish ilmiy-tadqiqot ishlarini rag'batlantirish, startaplar va innovatsion klasterlarni moliyalashtirish hamda iqtisodiyotning yuqori texnologiyali segmentlarini barqaror o'sishga yo'naltirishda hal qiluvchi ahamiyat kasb etadi. Zamonaviy moliyaviy instrumentlardan (venchur kapital, biznes-angellar, grantlar, kraufdanding va davlat subsidiyalari) samarali foydalanish orqali innovatsion loyihalarning risk va samaradorligi muvozanatlashadi, yangi bozor segmentlariga kirish imkoniyatlari kengayadi va milliy iqtisodiyotning raqobatbardoshligi kuchayadi. Shu bilan birga, moliyaviy qo'llab-quvvatlash tizimini takomillashtirish innovatsiyalarning tijoratlashuvi jarayonini tezlashtiradi hamda global innovatsion zanjirlarda faol ishtirok etishni ta'minlaydi. Xalqaro tadqiqotlarda ta'kidlanganidek, "venchur moliyalashtirish va davlatning qo'shimcha moliyaviy rag'batlari innovatsiyalarning masshtablanishi va yalpi iqtisodiy o'sishga ta'sirini kuchaytiradi". Bundan ko'rinadiki, moliyaviy qo'llab-quvvatlashni takomillashtirish innovatsion rivojlanishning asosiy drayveri sifatida jahon iqtisodiyotida barqaror o'sish va raqobatbardoshlikni ta'minlaydi.

Jahon miqyosida innovatsion rivojlanishda moliyaviy qo'llab-quvvatlashni takomillashtirish bo'yicha amalga oshirilayotgan tadqiqotlar, avvalo, moliyaviy instrumentlarni diversifikatsiya qilish va ularni innovatsion biznes ehtiyojlariga moslashtirishga qaratilgan. Ustuvor yo'nalishlar qatorida vechur kapital va biznes-angellarning institutsional asoslarini mustahkamlash, kraufdanding va raqamli moliya platformalaridan samarali foydalanish, shuningdek, davlat grantlari va subsidiyalarning innovatsion startaplar faoliyatidagi rolini kuchaytirish kabi masalalar muhim ahamiyat kasb etmoqda. Shu bilan birga, tadqiqotlarda ESG tamoyillari asosida innovatsion moliyalashtirish mexanizmlarini ishlab chiqish, intellektual mulk ob'ektlarini garov sifatida qabul qilish va innovatsiyalarni tijoratlashtirish jarayonida moliyaviy xatarlarni sug'urtalash usullarini takomillashtirish masalalari ham dolzarb yo'nalishlar sifatida belgilanmoqda.

O'zbekistonda innovatsion rivojlanishda moliyaviy qo'llab-quvvatlashni takomillashtirish maqsadida davlat va xususiy sektor hamkorligida innovatsiyalarni rag'batlantirishga qaratilgan qator vazifalar belgilangan hamda amaliy chora-tadbirlar amalga oshirilmoqda. Jumladan, "Innovatsion rivojlanish strategiyasi" doirasida milliy innovatsiya tizimini shakllantirish, ilmiy-tadqiqot va tajriba-konstrukturlik ishlarini (NIOKR) moliyalashtirish hajmlarini ko'paytirish, innovatsion startaplar uchun vechur moliyalashtirish va grantlar mexanizmlarini joriy etish, shuningdek, innovatsiyalarga yo'naltirilgan davlat-xususiy sheriklik loyihalarini amalga oshirish choralari ko'rildi. Bundan tashqari, innovatsion loyihalar uchun soliq imtiyozlari va kredit resurslarini taqdim etish orqali ularning moliyaviy jozibadorligi oshirilmoqda. Shu bilan birga, raqamli moliyalashtirish platformalari va vechur fondlari orqali

innovatsiyalarni qo'llab-quvvatlash bo'yicha institutsional asoslar mustahkamlanmoqda. Bu islohotlar mamlakatda innovatsion faoliyatni rivojlantirish va milliy iqtisodiyot raqobatbardoshligini oshirishga xizmat qilib, ayni paytda mazkur masalalarga yo'naltirilgan tadqiotlarning dolzarbligini namoyon etmoqda.

O'zbekiston Respublikasi Prezidentining 2023-yil 11-sentyabrdagi PF-158-son “O'zbekiston-2030” strategiyasi to‘g‘risida”, 2022-yil 6-iyuldaagi PF-165-son “2022-2026-yillarda O'zbekiston Respublikasining innovatsion rivojlanish strategiyasini tasdiqlash to‘g‘risida”, 2022-yil 28-yanvardagi PF-60-son “2022-2026-yillarga mo‘ljallangan Yangi O'zbekistonning taraqqiyot strategiyasi to‘g‘risida”, 2016-yil 5-oktyabrdagi PF-4848-son “Tadbirkorlik faoliyatining jadal rivojlanishini ta'minlashga, xususiy mulkni har tomonlama himoya qilishga va ishbilarmonlik muhitini sifat jihatidan yaxshilashga doir qo'shimcha chora-tadbirlar to‘g‘risida”gi farmonlari, 2022-yil 26-apreldagi PQ-221-son “Intellektual mulk sohasini yanada rivojlanishiga oid qo'shimcha chora-tadbirlar to‘g‘risida”, 2018-yil 14-iyuldaagi PQ-3855-son “Ilmiy va ilmiy-texnikaviy faoliyat natijalarini tijoratlashtirish samaradorligini oshirish bo'yicha qo'shimcha chora-tadbirlar to‘g‘risida”gi qarorlari hamda mazkur sohaga tegishli boshqa me'yoriy-huquqiy hujjatlarda belgilangan vazifalarni amalga oshirishda ushbu dissertatsiya tadqiqoti muayyan darajada xizmat qiladi.

Tadqiqotning respublika fan va texnologiyalari rivojlanishining ustuvor yo'nalishlariga mosligi. Mazkur dissertatsiya tadqiqoti respublika fan va texnologiyalari rivojlanishining I. «Demokratik va huquqiy jamiyatni ma'naviy-axloqiy va madaniy rivojlanish, innovatsion iqtisodiyotni shakllantirish» ustuvor yo'nalishiga muvofiq bajarilgan.

Muammoning o'rganilganlik darajasi. Ilmiy adabiyotlarni o'rganish natijasida startap loyihalarni moliyalashtirish bo'yicha O'zbekistonda tadqiqotlar amalga oshirilmagan. Bu bo'yicha olimlarimizning ilmiy ishlari mavjud emas. Ammo startap loyihalarni tadqiq etish, ularni moliyalashtirish manbalari, mexanizmlarini takomillashtirish bo'yicha bir necha xorijiy olimlarning ishlari mavjud. Avvalo, “Startap” tushunchasini tadqiq etgan xorijiy olimlar Yu.Apello, Ye.Brikman, G.Kavasaki, S.Vayz, E.Ris, Ye.Karen, S.Fisher, T.Xogan kabilarning tadqiqotlari va ilmiy ishlarini ko'rishimiz mumkin¹.

¹ Appelo, Ju. Startup, scaleup, screwup / Ju. Appelo. –Wiley, 2019. – 240 p., 9. Brikman, Y. Hello, Startup / Y.Brikman. – O'Reilly Media Inc. – 2015. – 400 p., 37. Kavasaki, G. Startap po Kavasaki: Proverennyye metody nachala lyubogo dela: per. s angl. – 3-ye izd / G.Kavasaki. – M.: Alpina Publisher, 2018. – 331 s., Wise, S., Feid, B. Startup opportunities: Know when to quit your day job, 2nd ed. / S.Wise, B.Feid. – John Wiley & Sons, 2017 – 208 p., 49. Ris, E. Biznes s nulya: Metod Lean Startup dlya vystrogo testirovaniya idei i vybora biznes-modeli / E.Ris. – M.: Alpina Publisher, 2020. – 255 s., Fisher, S.; Duane, J.-N. The Startup Equation: A Visual Guidebook to Building Your Startup / S.Fisher; J.-N.Duane. – McGraw-Hill, 2016. – 288 p., Hogan, T., Broadbent, C. The Ultimate Start-Up Guide Career Press / T.Hogan, C.Broadbent, 2017. – 244 p.

Startap loyihalarining bir turi bo‘lgan “Gazel” loyihalarni tadqiq etgan olimlar qatoriga D.L.Berch, P.F.Druker, A.Kuper, V.Parsons, I.V.Burenina, A.Yu.Yudakovalarningishlarini kiritishimiz mumkin².

Vençur moliyalashtirish bo‘yicha tadqiqot olib borgan olimlar K.Amessa, M.Teubala, A.O.Karpenko, A.I.Kashirina, Ye.M.Rogovoy, Ye.M.Cherkashovalarni va ularning ishlarini misol tariqasida olishimiz mumkin. Kraud moliyalashtirish, bloyecheyn texnologiyalaridan foydalanish va mezonin moliyalashtirish bo‘yicha K.Adjay, A.Brem, K.Fish, M.K.Sanin, T.V.Xmurova kabi olimlarning ishlarida kuzatiladi³.

O‘zbekistonda innovatsion yo‘nalishda tadqiqotlar olib borgan bir qator ustozlarning ishlarini ham e’tirof etib o‘tish joiz. Innovatsion jarayonlarni strategik boshqarishga oid tadqiqotlar A.Ro‘zmatov, D.Kokurin, D.Abdullayev, M.Mahkamova, T.Toshpo‘latov, G.Hamdamova, G.Hasanova, H.Nabiiev, N.Namozova, Z.Muqimov, Sh.Otajonov, Sh.Sindarov, I.Soliyev, G.Hatamova, R.R.Nazarova kabi ustozlarimiz tomonidan tadqiq etilgan⁴.

Innovatsiyalarni iqtisodiy jihatdan tadqiq etgan olimlar sifatida Z.Gaipnazarova, R.Gimush, F.Matmurodov, Z.Muqimov, G.Tarahtiyeva, T.Teshaboyev, N.Karimov, pedagogik innovatsiyalarning rivojlanish jarayonini esa R.Mavlonova, N.Rahmonqulov, innovatsiyaning huquqiy taraflarini A.Ahmedovning tadqiqot ishlarida kuzatishimiz mumkin⁵.

² Birch, D.L., Medoff, J. *Gazelles. Labor markets, employment policy and job creation* / D.L.Birch, J.Medoff // Westview Press, Boulder. – 1994. – P. 159–167., 36. Druker P.F. *Biznes i innovasiy*. M.: Vilyams, 2007. 432 s., Birch, D.L., Haggerty, A., Parsons, W. (1995). *Who’s Creating Jobs?* / D.L.Birch, A.Haggerty, W.Parsons // Boston: Cognetics Inc. - P. 46., I.V. Burenina, Ye.A. Byl’, *Bystrorastushchiye kompanii: obzor i sravneniye podkhodov k opredeleniyu i kriteriyam [Fast-growing companies: review and comparison of approaches to definition and criteria]*. Vestnik UGNTU. Nauka, obrazovaniye, ekonomika. Seriya: Ekonomika. 2016, no. 4 (18), pp. 80–86.

³ Amess, K. *Essays on Venture Capital Investment: PhD thesis* / K. Amess. – Nottingham: University of Nottingham, 2003. – 250 p., Teubal, M. *Building Venture Capital Industries: Understanding the U.S. and Israeli Experiences* / M. Teubal, G. Avnimelech. – Jerusalem: Hebrew University, 2002. – 45 p., Karpenko, A.O. *Vençurnoye finansirovaniye innovatsiy* / A.O. Karpenko. – Moskva: MAKS Press, 2015. – 256 p., Kashirina, A.I. *Vençurnoye investirovaniye v Rossii: dis. ... kand. ekon. nauk* / A.I. Kashirina. – Moskva: RUDN, 2007. – 180 p., Rogovoy, Ye.M. *Vençurnoye predprinimatel’stvo v Rossii: teoriya i praktika: dis. ... dokt. ekon. nauk* / Ye.M. Rogovoy. – Sankt-Peterburg: SPbGUEF, 1995. – 320 p., Cherkashova, Ye.M. *Vençurnoye finansirovaniye innovatsionnogo biznesa: uchebnoye posobiye* / Ye.M. Cherkashova. – Tyumen’: TyumGU, 2018. – 210 p., Adjay, K. *Venture Capital and Startups in Emerging Markets* / K. Adjay. – London: Routledge, 2019. – 210 p., Brem, A. *Research Handbook on Innovation and Entrepreneurship* / A. Brem, E. Viardot. – Cheltenham: Edward Elgar, 2020. – 400 p., Fish, K. *Venture Capital Decision-Making: PhD thesis* / K. Fish. – Cambridge: University of Cambridge, 2017. – 220 p., Sanin, M.K. *Vençurnoye finansirovaniye innovatsionnykh proyektor v Rossii: dis. ... kand. ekon. nauk* / M.K. Sanin. – Moskva: GUU, 2016. – 185 p., Khmurova, T.V. *Razvitiye vençurnogo investirovaniya v innovatsionnoy srede regiona: dis. ... kand. ekon. nauk* / T.V. Khmurova. – Voronezh: Voronezhskiy gos. un-t, 2018. – 190 p.

⁴ Рузматов А.А. Экономическое стимулирование инновационной деятельности на предприятиях машиностроительного комплекса Республики Узбекистан. Автореф. дис. ... к.э.н. – Т.: Институт экономики Академии наук РУз., 1994. – 28 с.; Кокурин Д.И. Экономическое стимулирование развития предпринимательства в промышленной и инновационной сферах Республики Узбекистан. Автореф. дис. ... к.э.н. – Т.: Институт экономики АН РУз, 1996. – 26 с.; Abdullayev B.A. *Innovatsion faoliyatning boshqaruvini takomillashtirish*. I.f.n. ... diss. avtoreferat. – T., 2002. – 27 b.; Махкамова М.А. Формирование организационно-экономического механизма управления инновационной деятельностью на промышленных предприятиях Республики Узбекистан. Автореф. дис. ... д.э.н. – Т.: ТГТУ., 2004. – 45 с.; Тошпулатов Т.З. Развитие инновационной деятельности в промышленности Республики Узбекистан. Авторефер. дис. ... к.э.н. – Т.: Институт экономики Академии наук Рес. Уз., 2004. – 24 с.

⁵ Хамдамова Г.А. Совершенствование организации управления маркетингом на предприятиях в условиях технологических инноваций (на материалах предприятий телекоммуникаций Республики Узбекистан. Авторефер. дис. ... к.э.н. – Т.: ТГТУ., 2005. – 24 с.; Xasanova G.D. *Sanoat korxonalarini innovatsion faoliyat*

2019-yilda himoya qilingan A.A.Egamberdiyevning avtoreferatida keltirilgan fikrdan kelib chiqib aytishimiz mumkinki: “Ayni paytda, O‘zbekistonda modernizatsiya sharoitida yoshlarda innovatsion ong shakllanishi masalalari, innovatsiya to‘g‘risidagi konsepsiylar, innovatsion ong, shaxs va jamiyatning o‘zaro aloqadorligi, yoshlarda innovatsion ongni shakllantirish muammolari alohida, yaxlit holda maxsus tadqiq etilmaganini qayd etish lozim”. Bunga qo‘srimcha sifatida aytishimiz mumkinki, innovatsiyaning bir bo‘lagi bo‘lgan va endi rivojlanib kelayotgan startap tushunchasi ham hozirda fuqarolarimiz uchun yangi bir yo‘nalish. Startaplar bo‘yicha bilimlarni shakllantirish, odamlarda innovatsion dunyoqarashni oshirish hozirdagi asosiy masalalardan biri.

Ilmiy adabiyotlarni tahlil qilib shuni ko‘rdikki, hozirgi iqtisodiy rivojlanish bosqichida startap loyihalarni moliyalashtirish mexanizmining muhim taraflari yetarlicha o‘rganilmagan. Moliyalashtirish mexanizmini o‘rganishga bag‘ishlangan ishlarda moliyalashtirishning manbalari, tashkilotlarni moliyalashtirishning umumiy savollari ko‘rib chiqilgan. Ammo zamonaviy kompaniyalar va ular bilan bog‘liq muammolar chuqur tahlil qilinmagan, ayniqsa, startap loyihalarni moliyalashtirish bo‘yicha ma’lumotlar yetarli emas. Albatta, bunga startap loyihalarni moliyalashtirish va ularni qo‘llab-quvvatlashga e’tibor qaratishga bo‘lgan harakatlar yaqin 2-3 yil avval boshlanganligi ham asosiy sabablardan biridir. Startap loyihalarni moliyalashtirish bo‘yicha boshqarma tashkil etilganiga ham endigina 1 yildan o‘tdi. Ushbu soha bo‘yicha aytishimiz mumkinki, Respublikamizda yaqin 2-3 yildan beri e’tibor kuchaytirildi.

Xalqaro miqqyosda startaplarni moliyalashtirish masalalarini ichki tashkil etilgan milliy innovatsion ekotizim (MIET) doirasida ko‘rib chiqadilar. Ushbu mexanizmni Respublikamizda to‘laqonli qo‘llab bo‘lmasligi tabiiy, sababi ularning mexanizmida har bir davlatning o‘ziga xosligi, iqtisodiyoti yoki madaniyati hisobga olinmagan. Ushbu moliyalashtirish mexanizmlarini chuqur o‘rganish va O‘zbekiston iqtisodiyotiga moslash, milliyligimizdagi omillarni hisobga olish, o‘z iqtisodiy sharoitimizga moslashtirishimiz kerak. Yangi

samaradorligini oshirish. I.f.n. ... diss. avtoreferat. – T.: BuxDU, 2006. – 26 b.; Nabihev H.M. Mintaqalarda neft va gaz tarmoqlarini taraqqiy ettirish. I.f.n. ... diss. avtoreferat. – T.: Plexanova nomidagi Rossiya davlat iqtisodiyot universiteti Toshkent filiali, 2008. – 23 b.; Namazova N.D. Повышение качества трудового потенциала Узбекистана на основе развития инновационно-образовательной системы. Авторефер. дис. ... к.э.н. – Т.: Институт экономики Академии наук РУз, 2009. – 28 с.; Teshaboyev T.Z. Oliy ta’lim tizimida innovatsion faoliyatni axborot texnologiyalari asosida boshqarishni takomillashtirish. I.f.d. (DcS) ... diss. avtoreferat. – T.: TDIU, 2019. – 83 b.; Muqimov Z.A. Innovatsion faoliyat xarajatlari hisobi va auditini takomillashtirish masalalari (“O‘zneftgazmash” AK korxonalari misolida). I.f.n. ... diss. avtoreferat. – T.: O‘z.R BMA, 2010. – 27 b.; Otajonov Sh.I. Innovatsiya faoliyati infratuzilmasini boshqarishning tashkiliy-iqtisodiy mexanizmlari samaradorligini oshirish. I.f.d. (DcS) ... diss. avtoreferat. – T.: TDIU, 2018. – 95 b.; Sindarov Sh.E. O‘zbekiston Respublikasining tadbirkorlik faoliyatida innovatsion jarayonlardan foydalanishning iqtisodiy mexanizmi. I.f.n. ... diss. avtoreferat. – T.: O‘zR FA Iqtisodiyot universiteti, 2010. – 25 b.; Soliev I.I. Развитие инновационных процессов в сфере связи и информатизации Узбекистана. Авторефер. дис. ... к.э.н. – Т.: Институт экономики АН РУз, 2010. – 23 с.; Xatamova G.R. Korporativ tuzilmalarda innovatsion strategiya mexanizmini takomillashtirish (“Toshkent tractor zavodi” OAJ misolida). I.f.n. ... diss. avtoreferat. – T.: O‘zR FA Iqtisodiyot universiteti, 2010. – 26 b.; Nazarova P.P. Управление внешнеэкономической деятельностью в Узбекистане на основе инновационного развития в условиях глобализации. Авторефер. дис. ... д.э.н. – Т.: ТГЭУ., 2011. – 48 с. // <https://library.ziyyonet.uz/book/103188>.

startap loyihalarni moliyalashtirishda yangi biznes g‘oyalarni o‘rganib chiqish, zamonaviy talablarga ularni moslashtirish talab etiladi.

Tadqiqotning dissertatsiya bajarilgan oliy ta’lim muassasasining ilmiy tadqiqot ishlari rejalar bilan bog‘liqligi. Dissertatsiya Toshkent davlat iqtisodiyot universitetining ilmiy tadqiqot ishlari rejasiga muvofiq F-1-80-sonli “Jamiyat rivojlanishi, davlat va huquq nazariyasi, iqtisodiyot raqobatbardoshligi” mavzusidagi fundamental loyiha doirasida bajarilgan.

Tadqiqotning maqsadi startap loyihalarni moliyalashtirish mexanizmini shakllantirishning, nazariy, amaliy va empirik asoslarini takomillashtirish bo‘yicha ilmiy taklif va tavsiyalar ishlab chiqishdan iborat.

Tadqiqotning vazifalari:

“zamonaviy nazariyalar, empirik va amaliy tadqiqotlar asosida startap loyihalarni moliyalashtirish mexanizmining amal qilishi prinsiplarini aniqlash, MIETlar doirasida shakllanish bosqichlarini asoslash;

nazariy va amaliy tadqiqotlar asosida startaplarni moliyalashtirish elementlarini aniqlash hamda ularni turlarga ajratish;

startaplarni tanlab olish jarayonini o‘rganish va ularni tanlab olish, moliyalashtirish bosqichlari bo‘yicha taklif berish;

startaplarni moliyalashtirish yo‘nalishlarini o‘rganish, ularni moliyalashtirishga ta’sir etuvchi omillarni aniqlash. Bu boradagi muammolarni o‘rganib ularni bartaraf etish bo‘yicha taklif ishlab chiqish;

startaplarni tanlab olish va ularni amaliyotda qo‘llanilishi uchun moliyalashtirishga ma’lum cheklovlarni o‘rnatish bo‘yicha takliflar yaratish.

Tadqiqotning obyekti bo‘lib startaplar, ularni O‘zbekistondagi moliyalashtirish manbalari va startaplarni moliyalashtirish tashkilotlari faoliyati hisoblanadi.

Tadqiqotning predmeti startaplarni moliyalashtirish mexanizmini shakllantirishda ishtirokchilar o‘rtasidagi moliyaviy-iqtisodiy munosabatlar.

Tadqiqotning usullari. Dissertatsiyada ekspert baholash, induksiya va deduksiya, korrelyatsion va regression tahlil, SWOT tahlil, ekonometrik modellashtirish va prognozlash usullaridan foydalanilgan.

Tadqiqotning ilmiy yangiligi quyidagilardan iborat:

uslubiy yondashuvga ko‘ra, “milliy innovatsion ekotizim” tushunchasining iqtisodiy mazmuni startap loyihalari mualliflari va moliyalashtirish subyektlari o‘rtasida maqsad hamda manfaatlarning kesishgan nuqtalarini aniqlash, moliyalashtirish mexanizmini shakllantirish borasidagi samaradorligi yuqori bo‘lgan startap loyihalarini moliyaviy qo‘llab-quvvatlashda yaratilishdan joriy etishgacha bo‘lgan bosqichlarni o‘z ichiga qamrab olgan startap ekotizimi yaratish nazariyasi asosida takomillashtirilgan;

startaplarni to‘liq, qisman yoki davlat-xususiy sheriklik asosida moliyalashtirish natijasida istiqbolda foyda keltirish muddatiga ko‘ra qisqa, o‘rta va uzoq davrlarga ajratish asosida imtiyozlar berish orqali startap

loyihalarining samaradorlik darajalari hamda natijaviylik davrlarini aniqlash taklifi asoslangan;

innovatsion loyihaning vaqt birligi, kichik va o‘rta hajmi, tez o‘suvchanligi, startap xususiyatlariga ko‘ra tanlov shartlari belgilanib, faoliyat davriyligi (3 yil \leq FD \leq 10 yil), yillik daromad (100 mln. so‘m \leq YD \leq 500 mln. so‘m), o‘sish tezligi (yillik 20 %dan ortiq, davomiyligi 2 yildan kam bo‘lmagan) ko‘rsatkichlar asosida ishlab chiqarish tarmog‘i, axborot va kommunikatsiya, moliyaviy va sug‘urta, ilmiy texnik faoliyat turlarining samarali rivojlanish imkoniyatlari dalillangan;

O‘zbekistonda erta va kech rivojlanish bosqichida bo‘lgan startaplar uchun muvaffaqiyatsizlikka uchrashi ehtimoli tahlili bo‘yicha logit modeli asosida moliyaviy qo‘llab-quvvatlashning 2027-yilga qadar prognoz ko‘rsatkichlari ishlab chiqilgan.

Tadqiqotning amaliy natijasi quyidagilardan iborat:

zamonaviy nazariyalar, empirik va amaliy tadqiqotlar asosida startap loyihalarni moliyalashtirish mexanizmining amal qilishi printsiplari hamda MIETlar doirasida shakllanish bosqichlari asoslangan;

nazariy va amaliy tadqiqotlar asosida startaplarni moliyalashtirish elementlari aniqlanib, ularni turkumlarga ajratilgan;

startaplarni tanlab olish jarayonini o‘rganish va ularni tanlab olish, moliyalashtirish bosqichlari bo‘yicha takliflar ilgari surilib, mazkur jarayonlarni yanada takomillashtirish asoslangan;

startaplarni moliyalashtirish yo‘nalishlarini o‘rganish, ularni moliyalashtirishga ta’sir etuvchi omillarni aniqlash asosida bu boradagi muammolarni bartaraf etish bo‘yicha takliflar ishlab chiqilgan.

Tadqiqot natijalarining ishonchliligi. Dissertatsiya ishida qo‘llanilgan yondashuv va usullarni maqsadga muvofiqligi, ma’lumotlar rasmiy manbaalardan xususan, O‘zbekiston Savdo-sanoat palatasi, Ovzbekiston Respublikasi Milliy statistika agentligi, Davlat soliq qo‘mitasi, O‘zbekiston Respublikasi innovatsion rivojlanish vazirligidan olingani, innovatsion faoliyat, xususan, startap loyihalar faoliyatini tartibga soluvchi me’yoriy hujjatlardan foydalanilgani hamda tegishli taklif va tavsiyalarni mutasaddi tashkilotlar tomonidan amaliyotga joriy etilgani bilan belgilanadi.

Tadqiqot natijalarining ilmiy va amaliy ahamiyati. Tadqiqot natijalarining ilmiy ahamiyati startap loyihalarni moliyalashtirish mexanizmlarini, jumladan, uning mexanizmi va qismlarini tizimlashtirish, ularga ta’sir etuvchi omillar va yo‘nalishlarini aniqlash, shu bilan birga, innovatsiyaning yangi yo‘nalishi bo‘lgan startap loyihalarni moliyalashtirish bo‘yicha yangi zamonaviy qarashlarni shakllantirishda foydalanilishi mumkinligi bilan izohlanadi.

Tadqiqot natijalarining amaliy ahamiyati unda ishlab chiqilgan amaliy tavsiya va takliflar innovatsion faoliyatni baholash metodologiyasini takomillashtirishga qaratilgan tarmoqlararo va mintaqaviy dasturlarni shakllantirishda qo‘llanilishi, nuningdek, ushbu tadqiqotdagi nazariy va amaliy

materiallar oliy ta’lim muassasalarida «Innovatsion iqtisodiyot», «Kichik biznes va xususiy tadbirkorlikni tashkil etish», «Innovatsion menejment» hamda «Korxona iqtisodiyoti» fanlari o‘quv dasturlarini takomillashtirishda va o‘quv jarayonida foydalanilishi mumkinligi bilan izohlanadi.

Tadqiqot natijalarining joriy qilinishi. O‘zbekistonda startap loyihalarini moliyalashtirishning nazariy asoslari hamda amaliy mexanizmini takomillashtirish bo‘yicha ishlab chiqilgan ilmiy taklif va tavsiyalar asosida:

uslubiy yondashuvga ko‘ra, “milliy innovatsion ekotizim” tushunchasining iqtisodiy mazmunini startap loyihalari mualliflari va moliyalashtirish subyektlari o‘rtasida maqsad hamda manfaatlarning kesishgan nuqtalarini aniqlash, moliyalashtirish mexanizmini shakllantirish borasidagi samaradorligi yuqori bo‘lgan startap loyihalarini moliyaviy qo‘llab-quvvatlashda yaratilishdan joriy etishgacha bo‘lgan bosqichlarni o‘z ichiga qamrab olgan startap ekotizimini yaratish nazariyasi asosida takomillashtirish bo‘yicha nazariy-uslubiy materiallardan oliy o‘quv yurtlari “Iqtisodiyot (tarmoqlar va sohalar bo‘yicha) ta’lim yo‘nalishi talabalari uchun tavsiya etilgan “Innovatsion iqtisodiyot” o‘quv qo‘llanmasini tayyorlashda foydalanilgan (Toshkent davlat iqtisodiyot universiteti rektorining 2023-yil 31-maydagi 169-sonli buyrug‘i). Mazkur ilmiy taklifning amaliyotga joriy etilishi natijasida talabalarda startap ekotizimi yaratish nazariyasi asosida takomillashtirilgan “milliy innovatsion ekotizim” tushunchasi bo‘yicha nazariy bilimlarni yanada kengaytirish imkoniyatilgan;

startaplarni to‘liq, qisman yoki davlat-xususiy sheriklik asosida moliyalashtirish natijasida istiqbolda foyda keltirish muddatiga ko‘ra qisqa, o‘rta va uzoq davrlarga ajratish asosida imtiyozlar berish orqali startap loyihalarining samaradorlik darajalari hamda natijaviylik davrlarini aniqlash taklifidan O‘zbekiston Respublikasi Vazirlar Mahkamasining 2021-yil 11-martdagi 132-sonli “Yoshlarni ijtimoiy qo‘llab-quvvatlash bo‘yicha qo‘shimcha chora-tadbirlar to‘g‘risida”gi qarori asosida yoshlar o‘rtasida innovatsion loyihalarni amalga oshirishni targ‘ib etishda foydalanilgan (O‘zbekiston Yoshlar Ittifoqi Markaziy kengashining 2023-yil 7-apreldagi № 04-13/292-sonli ma’lumotnomasi). Mazkur ilmiy taklifning amaliyotga joriy etilishi natijasida startap loyihalarining samaradorlik darajalari va natijaviylik davrlarini aniqlashga erishilgan;

innovatsion loyihaning vaqt birligi, kichik va o‘rta hajmi, tez o‘suvchanligi, startap xususiyatlariga ko‘ra tanlov shartlari belgilanib, faoliyat davriyligi ($3 \text{ yil} \leq FD \leq 10 \text{ yil}$), yillik daromad ($100 \text{ mln. so‘m} \leq YD \leq 500 \text{ mln. so‘m}$), o‘sish tezligi (yillik 20 %dan ortiq, davomiyligi 2 yildan kam bo‘lmagan) ko‘rsatkichlar asosida ishlab chiqarish tarmog‘i, axborot va kommunikatsiya, moliyaviy va sug‘urta, ilmiy texnik faoliyat turlarining samarali rivojlanish imkoniyatlari bo‘yicha taklifidan O‘zbekiston Respublikasi Vazirlar Mahkamasining 2021-yil 11-martdagi 132-sonli “Yoshlarni ijtimoiy qo‘llab-quvvatlash bo‘yicha qo‘shimcha chora-tadbirlar to‘g‘risida”gi qarori asosida yoshlar o‘rtasida innovatsion loyihalarni amalga oshirishni targ‘ib etishda

foydalanilgan (O'zbekiston Yoshlar Ittifoqi Markaziy kengashining 2023-yil 7-apreldagi № 04-13/292-sonli ma'lumotnomasi). Mazkur ilmiy taklifning amaliyotga joriy etilishi natijasida innovatsion loyihaning faoliyat davriyligi, yillik daromad, o'sish tezligi ko'rsatkichlari asosida ishlab chiqarish tarmog'i, axborot va kommunikatsiya, moliyaviy va sug'urta, ilmiy texnik faoliyat turlarining samarali rivojlanishini ta'minlash imkonini yaratilgan;

O'zbekistonda erta va kech rivojlanish bosqichida bo'lgan startaplar uchun muvaffaqiyatsizlikka uchrashi ehtimoli tahlili bo'yicha logit modeli asosida moliyaviy qo'llab-quvvatlashning 2027-yilga qadar ishlab chiqilgan prognoz ko'rsatkichlaridan olyi o'quv yurtlari "Iqtisodiyot (tarmoqlar va sohalar bo'yicha) ta'lim yo'nalishi talabalari uchun tavsiya etilgan "Innovatsion iqtisodiyot" o'quv qo'llanmasini tayyorlashda foydalanilgan (Toshkent davlat iqtisodiyot universiteti rektorining 2023-yil 31-maydagi 169-sonli buyrug'i). Mazkur ilmiy taklifning amaliyotga joriy etilishi natijasida talabalarda erta va kech rivojlanish bosqichida bo'lgan startaplar uchun muvaffaqiyatsizlikka uchrashi ehtimoli tahlili bo'yicha logit modeli asosida moliyaviy qo'llab-quvvatlashning prognoz ko'rsatkichlari asosida baholashga erishilgan.

Tadqiqot natijalarining aprobatsiyasi. Mazkur tadqiqot natijalari 5 ta, jumladan, 2 ta xalqaro va 3 ta respublika ilmiy-amaliy konferensiyalarida muhokamadan o'tkazilgan.

Tadqiqot natijalarining e'lon qilinganligi. Dissertatsiya mavzusini bo'yicha jami 8 ta ilmiy ish, O'zbekiston Respublikasi Oliy attestatsiya komissiyasining dissertatsiyalar asosiy ilmiy natijalarini chop etish tavsiya etilgan ilmiy nashrlarda 5 ta ilmiy maqola, jumladan, 3 tasi respublika va 2 tasi xorijiy jurnallarda chop ettirilgan.

Dissertatsiyaning tuzilishi va hajmi. Dissertatsiya tarkibi kirish, uchta bob, xulosa, foydalanilgan adabiyotlar ro'yxati va ilovalardan iborat. Dissertatsiyaning hajmi 128 betni tashkil qiladi.

DISSERTATSIYANING ASOSIY MAZMUNI

Dissertatsiyaning **kirish** qismida tadqiqot mavzusining dolzarbliji asoslangan, muammoning o'rganilganlik darajasi aks ettirilgan, dissertatsiyaning maqsad va vazifalari shakllantirilgan, tadqiqot obyekti va predmeti aniqlangan, tadqiqotning ilmiy yangiligi, ilmiy va amaliy ahamiyati, tadqiqot natijalarining joriy qilinishi hamda muhokama natijalari bayon etilgan.

Dissertatsiya ishining "**Innovasion faoliyatni rag'batlantirishning zamonaviy nazariy asoslari**" deb nomlangan birinchi bobida hozirgi kunda innovatsion faoliyat, xususan, startap loyihalarining iqtisodiy rivojlanishning asosiy omillaridan biriga aylanayotganligi bo'yicha butun dunyo olimlari tomonidan e'tirof etilayotganligi, jumladan, "Boston konsalting" guruhi ma'lumotlariga ko'ra, rivojlangan mamlakatlardagi 90 %ga yaqin kompaniya

rahbarlari innovatsiyalarni strategik rivojlanishning asosiy omili sifatida e'tirof etayotganligi⁶ bo'yicha yondashuvlar keltirilgan.

Zamonaviy sharoitda iqtisodiy o'sish ko'rsatkichlarini yaxshilashda intensiv omillardan unumli foydalanish, innovatsion jarayonlarni hisobga olish, mahaliy firma va korxonalarining raqobatbardoshligini oshirish, asosiy makroiqtisodiy ko'rsatkichlarni oshirish, aholining turmush darajasini yaxshilash kabi uzoq muddatli istiqbolli rejalar tuzish talab etiladi.

Shu bilan birga, innovatsion iqtisodiyotni o'zaro bog'liq bo'lgan va doimiy bir-biri bilan aloqada bo'luvchi katta bir mexanizm sifatida qarash kerak (katta va kichik tashkilotlar, texnoparklar, ilmiy tadqiqot institutlari, laboratoriylar, universitetlar va h.k.).

Innovatsion iqtisodiyotni yaratish yangicha qarashlarni talab etadi. Ushbu innovatsion iqtisodiy qarash o'zida barcha yangiliklarni jamlashi hamda butun jamiyatni qamrab olishi kerak. Innovatsion iqtisodiyot jamiyat qarashlarini shakllantirishda subyektlarning ilmiy va amaliy innovatsion aktivligini, ilmiy-texnik o'sishni, ilmiy-texnologiyalarni, ishlab chiqarish omillarini intellektuallashtirish omillari asosida innovatsiyaga yangicha qarashlarni yuzaga keltiradi.

Innovatsion rivojlanish – bu nafaqat yangi mahsulotga yangicha g'oyalarning tadbiq etilishi, balki ushbu g'oyalarning yaratilish va uni amalga oshirish jarayoni ham. Ya'ni g'oyaning yaratilishdan tortib to uni amaliyotga tadbiq etilishiga qadar bo'lgan vaqtni qamrab oladi.

Bunday sharoitda mahalliy iqtisodiyotni hisobga olgan holda innovatsion rivojlanish yo'nalishlarini shakllantirish va ularni amaliyotga tadbiq etishda nazariy hamda amaliy tadqiqotlarga alohida e'tibor qaratiladi.

Ko'plab tadqiqotchi olimlar va normativ hujjatlarni ko'rib chiqadigan bo'lsak, innovatsiya so'ziga turlicha yondashuvlarni uchratamiz. Biroq ularni umulashtiruvchi asosiy jihatlar ham mavjud (1-jadval).

Yondashuvlar xilma-xillagini ko'radigan bo'lsak, B.Tvis innovatsion faoliyatga kashfiyotning yoki yangi bir g'oyaning iqtisodiy ahamiyat kasb etish jarayoni sifatida yondashadi. Yana bir iqtisodchi olim B.Santo esa agar yangilik iqtisodiy yangilik olib kelish uchun yaratilgan bo'lsa natijaviy mahsulot va texnologiyalarning sifati optimal shaklga kelishini ta'kidlaydi. Yoki bo'lmasa G.D.Otnyukovaning fikrini ko'rib chiqadigan bo'lsak: "Agar tashkilot yangilikni joriy etsa, yangilik asosida yangi tovar ishlab chiqarishni boshlasa, u mutlaqo yangi darajadagi, ya'ni innovatsion darajadagi mahsulot ishlab chiqarish jarayoni"⁷ deb ta'rif beradi.

Ko'plab innovatsiya bo'yicha ta'kidlangan fikrlarni tadqiq etib shunday xulosa qilishimiz mumkinki, innovatsiya bu avvalgilariga o'xshamaydigan o'ziga xosligi bilan ajralib turuvchi g'oya yoki mexanizm bo'lib, iqtisodiy

⁶ Barsh J., Capozzi M., Davidson J. Op. cit.

⁷ Innovatsion faoliyat tushunchasi va uning belgilari. O.E.Kutafina nomidagi Universitet xabarnomasi, 2015.

jihatdan yuqori samaradorlikga erishilishiga olib keluvchi ijtimoiy-iqtisodiy jarayon.

Shunday qilib, “Innovatsion faoliyat tashkiliy-boshqaruv jarayonlarga zamonaviy ilg‘or texnologiyalarni kiritish, tashkilotga yangi bozorlarni egallash, mavjud texnologiya, mahsulot va xizmatlarni takomillashtirish yoki yangilarini yaratishni ifodalaydi” .

Iqtisodiyotning turli bosqichlarida innovatsion faoliyatning funksiyalari: rejalahtirish, rag‘batlantirish va boshqaruv bo‘lib, boshlang‘ich funksiya – bu rejalahtirish bo‘lib, u o‘z ichiga rivojlanish strategiyasini ishlab chiqish, mavjud resurslar yoki ehtimoliy talabni hisoblashlarni oladi. Avvalambor, maqsadga erishishda talab etilayotgan investitsiyani aniqlashni ifodalaydi. Innovatsion faoliyatni rejalahtirish ta’minotdagi risklarni minimallashtirishga, innovatsion mahsulotlarni ortiqcha sarflash va moliyaviy yetishmovchilikni oldini olishga yordam beradi.

Albatta, innovatsion faoliyatga ta’sir etuvchi bir qancha omillar mavjud. Ushbu omillar ichida iqtisodiy-texnologik omillarga alohida e’tibor qaratish kerak. Bunda rivojlanayotgan texnologiyalarni hisobga olish, moliyaviy zahira hamda unga mos keluvchi moddiy-texnik baza, iqtisodiy-ijtimoiy infratuzilmada ishlab chiqarish quvvatini hisobga olish kerak. Ushbu omillarni hisobga olish, ulardan muqobil foydalanish tashkilotning innovatsion faoliyatiga ta’sir ko‘rsatadi. Bunga teskari bo‘lgan holatni ko‘radigan bo‘lsak, innovatsiyalarni moliyalashtirish manbalarining yetishmasligi, ishlab chiqarish va no ishlab chiqarish quvvatining yetishmasligi kabi omillar innovatsion jarayonni sekinlashtirish, hatto to‘xtatib qo‘yishi ham mumkin.

Yana shuni ham hisobga olish kerakki, uzoq muddat talab etadigan innovatsion texnologiyalarni, katta xarajat sarflab amaliyotga tadbiq etish qanchalik foydali yoki zarar ekanligini to‘g‘ri baholay olish zarur. Bozor omillari mahsulot ishlab chiqaruvchining monopol yoki raqobatchisi borligiga ko‘ra turlicha ta’sir ko‘rsatishi mumkin. Bundan tashqari, innovatsion mahsulot nisbatan yalpi talabning mavjudligi ham ta’sir ko‘rsatadi.

Katta biznesga ega yirik tadbirkorlar innovatsiya rivojlanishida asosiy manba bo‘lishlari kerak. Katta biznesda tadbiq etilgan innovatsiyalar amalga oshirilgan ishlar bilan sinergetik samara olib kelishi lozim. Hozirgi kunda katta biznes bilan shug‘ullanayotgan tadbirkorlar o‘zlarining innovatsion imkoniyatlaridan to‘liq foydalanmayotganliklari ularni raqobatda ustunlikni qo‘ldan boy berishlariga olib kelmoqda⁸.

Vaziyatdan kelib chiqib fikr bildiradigan bo‘lsak, har qanday ilmiy izlanishlar 3-5 yilda o‘z samarasini ko‘rsatishini hisobga oladigan bo‘lsak bunday riskga boruvchilar sonini keskin kamaytirib yuboradi.

⁸ Parakhina V.N., Rafian K.A., Boris O.A. et al. Features of the current stage of Russia’s innovative development // Advances in Economics, Business and Management Research. – Atlantis Press. SARL, 2020. Vol. 128. – P. 551-557.

1-jadval

Innovatsiya va innovatsion faoliyat tushunchasiga berilgan turli ta’riflar⁹

No	Hujjat nomi	Manba	Tushunchaga ta’rif
Normativ-huquqiy hujjatlar			
1	O‘zbekiston Respublikasi “Innovatsion to‘g‘risida” qonuni. faoliyat	O‘zbekiston Respublikasi qonuni. Qonunchilik palatasi tomonidan 2020-yil 7-aprelda qabul qilingan, Senat tomonidan 2020-yil 19-iyunda ma’qullangan. “Innovatsion faoliyat to‘g‘risida” 630-son.	Innovatsiya – fuqarolik muomalasiga kiritilgan yoki shaxsiy ehtiyojlar uchun foydalaniladigan, qo‘llanilishi amaliyotda katta ijtimoiy-iqtisodiy samaraga erishishni ta’minlaydigan yangi ishlanma; innovatsion faoliyat – yangi ishlanmalarni tashkil etish, shuningdek, ishlab chiqarish sohasida ularning o‘tkazilishi va amalga oshirilishini ta’minlash bo‘yicha faoliyat.
Ilmiy maqolalar			
1	B.Tvis	Ilmiy-texnik yangiliklarni boshqarish. Red. K.F.Puzinya. – M.: Ekonomika, 1989. – 271 s.	Kashfiyot yoki yangi g‘oyaning iqtisodiy ahamiyat kasb etish jarayoni.
2	B.Santo	Innovatsiya iqtisodiy rivojlanish vositasi sifatida. B.V.Sazanova. – M.: Progress, 1990.	Agar yangilik iqtisodiy foyda olib kelish uchun yaratilgan bo‘lsa, mahsulotlar va texnologiyalarning sifat ko‘rsatkichlarini optimal shaklga olib kelishga sabab bo‘luvchi ijtimoiy-iqtisodiy jarayon.
3	F.F.Bezdudniy, G.A.Smirnova, O.D.Nechayeva	“Innovatsiya” tushunchasining mohiyati va uning turlanishi // Innovatsiya, 1998. – № 2-3.	Bozordagi mayjud talabni to‘yintiruvchi va iqtisodiy samara olib keluvchi, inson hayotining har qanday yo‘nalishida yangi g‘oyalarning amalga oshirilish jarayoni.
4	G.D.Otnyukova	Innovatsion faoliyat tushunchasi va uning belgilari // O.E.Kutafina nomidagi Universitet xabarnomasi, 2015.	Ilmiy-texnik faoliyat natijalarini joriy etish. Agar tashkilot yangilikni joriy etsa, yangilik asosida yangi tovar ishlab chiqarishni boshlasa, u mutlaqo yangi darajadagi, ya’ni innovatsion darajadagi mahsulot ishlab chiqarish jarayoni.
tadqiqotchining innovatsiyaga berilgan mualliflik ta’rifi:			
1	D.T.Turgunov	Innovatsion rivojlanishda moliyaviy qo‘llab-quvvatlashni takomillashtirish mexanizmi. Dissertatsiya. – Toshkent, 2025.	Innovatsiya – bu avvalgilariga o‘xshamaydigan o‘ziga xosligi bilan ajralib turuvchi g‘oya yoki mexanizm bo‘lib, iqtisodiy jihatdan yuqori samaradorlikka erishilishiga olib keluvchi ijtimoiy-iqtisodiy jarayon

⁹ Manba: Парфенова А.Ю., Юкласова А.В. К вопросу о понятии «Инновации» // Московский экономический журнал. – Москва, 2019. – № 8. URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/k-voprosu-o-ponyatiu-innovatsii> (data obrashaniya: 01.12.2022).

Shuning uchun ham milliy tadbirkorlik-tuzilmalarida hukumat tomonidan qo'llab-quvvatlash, imtiyozlarsiz innovatsion asosda iqtisodiy samaradorlikka erishib bo'lmaydi. Normativ-huquqiy hujjatlardagi o'zgarishlar ham innovatsion rivojlanish sur'atini pasaytiradi.

Innovatsion faoliyatning muvaffaqiyatga erishishi uning ishtirokchilari qanchalik ushbu loyihaga qiziqayotganliklari va intilishlariga bog'liq. Innovatsion faoliyatni rag'batlantirish muammolari iqtisodiy adabiyotlar va turli ilmiy maqolalarda keng ko'rib chiqilmoqda. Uning zarurati va rag'batlantirishning turli yo'nalishlari ishlab chiqilmoqda. Ushbu yo'nalishda Ye.M.Kolokina, A.V.Litvinova, M.V.Parfenova, G.A.Sakaro va boshqalar tadqiqot olib bormoqda.

Zamonaviy sharoitda innovatsion aktivlikni rag'batlantirish murakkab jarayon bo'lib, ayrim holatlarda innovatsion faoliyatning ayrim funksiyalarida o'zaro teskari bo'lgan yoki bir-biriga mos bo'lмаган qarorlar qabul qilinishiga olib keladi.

G.M.Dendak va K.A.Prosenkolarning fikricha, "Innovatsion faoliyatni rag'batlantirish", asosan, uch ko'rinishda uchraydi:

- 1) Innovatsiyani davlat tomonidan rag'batlantirilishi;
- 2) Byudjetdan tashqari mablag'lari asosida moliyalashtirish;
- 3) Innovatsion faoliyat ishtirokchilarini rag'batlantirish.

"Innovatsion faoliyatda davlatning ishtirokiga ko'ra uni quyidagi ko'rinishlarda kuzatishimiz mumkin: davlat, nodavlat va aralash (davlatning qisman aralashuvi) ko'rinishlarida.

Ushbu fikrni ko'plab tadqiqotchilar va olimlar ma'qullaydi. Ayrim tadqiqotchilar shaxsiy mablag'lar hisobiga amalga oshiriluvchi innovatsion faoliyatlarni nazardan chetda qoldirib, asosiy e'tiborni davlat tomonidan ko'rsatilayotgan rag'batlantirishlarga qaratadilar. Ayniqsa, ushbu yo'nalishda texnologik rag'bat juda muhim deb hisoblanadi¹⁰.

Davlat tomonidan rag'batlantirishni A.Saakyan asosiy 4 omilga ko'ra ajratadi:
innovatsion jarayon bosqichi;
rag'batlantirish subyekti;
rag'batlantirish usuli (qaytish va qaytmaslik shartlari asosida);
byudjetdan rag'batlantirilish ko'rinishida.

Davlat tomonidan amalga oshirilayotgan rag'batlantirishlarning asosiy qismi innovatsion faoliyatning xarajatlar qismini moliyalashtirishga qaratilgan bo'lib, bu bilan davlatning iqtisodiy rivojlanishga bo'lgan qiziqishini ifodalab beradi. Ushbu innovatsion faoliyatning moliyalashtirilish jarayonining klassifikatsiyasini ko'rsatib berish uchun quyidagi jadvalga e'tiboringizni qaratsak (2-jadval).

¹⁰ Нестеров А.К. Стимулирование инновационной деятельности [Электронный ресурс] // Энциклопедия Нестеровых. URL: <http://odiplom.ru/lab/stimulirovanie-innovacionnoi-deyatelnosti.html> (дата обращения: 17.02.2020).

Innovatsion faoliyatni moliyalashtirilish jarayonining klassifikatsiyasi¹¹

Rag‘batlantirish turi	Klassifikatsiyalash belgilari													
	Innovatsion faoliyat bosqichi				Rag‘batlantirish subyekti			Rag‘batlantirish usuli		Byudjetga daromad olish yo‘nalishi				
	FT	ID	KI	K	FB	MinB	MunB	QA+	QA-	F	D	S	P	
Dotatsion	+	+			+	+			+					
Davlat kafolati			+	+					+		+			
Mulkni ijaraga olishga imtiyozlar	+	+				+	+		+		+			
NIOKRga xarajatlarni qoplash subsidiyalari		+				+	+		+		+			
Investitsion soliq krediti		+	+		+	+	+	+	+	+	+			

Izoh: FT – fundamental tadqiqotlar, ID – ilmiy tadqiqot ishlanmalari, KI – konstruktorlik ishlanmalari, K – innovatsion loyihani kommersializatsiya qilish, FB – federal byudjet, MinB – mintaqaviy byudjet, MunB – munisipal byudjet, QA – qaytarish asosida, QA – qaytarmaslik asosida, F – % ko‘rinishida daromad olish, D – divident ko‘rinishida daromad olish, S – soliq ko‘rinishida daromad olish, P – pul ko‘rinishida daromad olish.

Innovatsion faoliyatni davlat tomonidan rag‘batlantirishni tashkil etishning maqsadi O‘zbekiston Respublikasida hozirgi sharoitda innovatsion faoliyatni rag‘batlantirishning har xil ko‘rinishlarini turli tadbirkorlarning faoliyatiga ta’sirini baholash, shu asosda innovatsion rivojlanish imkoniyatlarini va yo‘nalishlarini aniqlash, iqtisodiyotni innovatsion rivojlantirishdir.

Davlat innovatsion loyihalarni moliyalashtirishda ilg‘or texnika va texnologiyalarni joriy etayotgan, ilmiy tadqiqot faoliyati bilan shug‘ullanayotgan korxonalar uchun imtiyozlar berish orqali innovatsion loyihalarni rag‘batlantirish kerak. Innovatsiyalar va innovatsiyalarni rivojlantirishni qo‘llab-quvvatlash yo‘nalishlarini tahlil qilib shuni aytishimiz mumkinki, bugungi kunda, asosan, sanoat korxonalrida, qishloq xo‘jaligida, IT va dasturlash, tibbiyot sohalarida innovatsion g‘oyalar ko‘plab ishlab chiqilmoqda.

Dissertatsiya ishining **“Startaplarni moliyalashtirish tahlili: O‘zbekiston va boshqa rivojlangan davlatlar misolida”** deb nomlangan ikkinchi bobida asosiy e’tibor innovatsion faoliyat yo‘nalishlaridan biri bo‘lgan startap loyihalar, O‘zbekiston va rivojlangan mamlakatlardagi startap loyiha mexanizmlari tahlil qilingan.

Butun jahon iqtisodiyotidagi o‘zgarishlar, iqtisodiyotning innovatsion yo‘nalishga o‘tishi, axborot-kommunikatsiya texnologiyalarining turli tarmoqlarga joriy etilishi, moliyalashtirishda yangi imkoniyatlar yuzaga kelishi yangi kompaniya va tashkilotlarning yuzaga kelishiga sabab bo‘lmoqda. Ana shunday yirik yo‘nalishlardan biri bu startap loyihalar bo‘ldi.

¹¹ Manba: Саакян А.М. Формы стимулирования инновационной деятельности предприятий оборонно-промышленного комплекса. Автореф. дис. ... канд. экон. наук. – Красноярск, 2012. – 23 с.

Zamonaviy ilmiy va amaliy adabiyotlarda startaplarni tadqiq etayotgan ko‘plab ishlarda asosiy urg‘u boshqaruvdagi muammolarga, yangi biznes modellarni ishlab chiqishga, insonlarga motivatsiya berishga qaratilgan. Ana shunday adabiyotlar qatoriga E.Risning “Noldan biznes: G‘oyalarni tekshirish va biznes modellarni tanlashda “Lean Startup modeli”¹², S.Vayz va B.Feydning “Startap imkoniyatlari: doimiy ishingizni qachon tashlappingizni biling”¹³, S.Blankning “Startap: asoschining ish kitobi”¹⁴ hamda Yu.Appelo¹⁵, D.S.Rouz, Ye.Brikman, S.Fisher va Ya.N.Duane, T.Xogan va K.Broadbent, G.Kavasakilarning kitoblarini misol keltirishimiz mumkin. Ko‘plab nashrlarda, jumladan, ilmiy adabiyotlarda, ilmiy konferensiyalarda startaplar mavzusi tez-tez kuzatilmoqda. Ularning rivojlanish yo‘nalishlari va moliyalashtirishning yangi manbalari paydo bo‘layotganligi esa bu yo‘nalishning istiqbolli ekanligini tasdiqlaydi. Ammo barcha mualliflar ham muvaffaqiyatga erishavermaydi. Bunday sharafga faqatgina startap loyihalarda nostandard bo‘lgan, o‘ziga xos yechimlarni taklif etayotganlargina musharraf bo‘ladi.

Nazariyotchi va amaliyotchi olim E.Risning fikriga ko‘ra, startap loyihalarda muammolarning yechimi boshqaruvdagi eskicha qarashlar hamda moliyaviy ta’minotning yetishmasligi bo‘lib qolmoqda. Har qanday muvaffaqiyatga ko‘plab omadsizliklar to‘siq bo‘ladi: mahsulotlar rastalardan bir necha haftada olib tashlanadi¹⁶. Biz muammoga yechim topishda “Tejamkor startap” (The Lean Startup) usulidan foydalanishni taklif etdik. Unga ko‘ra, qisqa muddatli mahsulot yaratib, uni tekshiruvdan o‘tkazishga asoslangan katta boshlang‘ich moliyalashtirishga muhtoj bo‘limgan usulni taklif qildik.

Ushbu usul o‘zining samaradorligini “Silikon vodiysi”da bir necha bor ko‘rsatdi. Ammo bu usul moliyaviy masalalarni to‘liq hal qila olmaydi, aynan: loyihalarni tanlash, investitsiya uchun kerakli moliyaviy hajmni, startap loyihanining amalga oshish ehtimolini aniqlashda yordam beradi.

Startaplarni moliyalashtirish masalasidagi tadqiqotlarga kelsak, bu borada bir necha loyihalar innovatsion faoliyatni moliyalashtirishni tadqiq etayotgan kichik biznes, vechur moliyalashtirish, kraud moliyalashtirish va blokcheyn texnologiyalari asosida moliyalashtirish hamda boshqa ko‘rinishdagi moliyalashtirish yo‘nalishlarini tadqiq etayotgan olimlar tomonidan olib borilmoqda. Xalqaro miqyosda startap loyihalarni moliyalashtirish bo‘yicha

¹² Рис Э. Бизнес с нуля: Метод Lean Startup для быстрого тестирования идей и выбора бизнес-модели / Э.Рис. – М.: Альпина Паблишер, 2020. – 255 с.

¹³ Wise S., Feid B. Startup opportunities: Know When to Quit Your Day Job, 2nd ed. / S.Wise, B.Feid. – John Wiley & Sons, 2017. – 208 р.

¹⁴ Бланк С. Стартап: Настольная книга основателя / С.Бланк, Б.Дорф: пер. с англ. 5-е изд. – М.: Альпина Паблишер, 2019. – 616 с.

¹⁵ Appelo Ju. Startup, scaleup, screwup / Ju.Appelo. – Wiley, 2019. – 240 р.

¹⁶ Рис Э. Бизнес с нуля: Метод Lean Startup для быстрого тестирования идей и выбора бизнес-модели / Э.Рис. – М.: Альпина Паблишер, 2020. – 255 с.

D.S.Rouz¹⁷, Dj.Xill¹⁸, S.Berinato¹⁹, A.Kremadas²⁰ va boshqalar tomonidan turli tadqiqotlar olib borilgan.

Startaplarni moliyalashtirish tushunchasini to‘liq tushunish uchun “startap” tushunchasining o‘ziga izoh berib, uning qanday tushuncha ekanligini aniqlab olishimiz kerak bo‘ladi. Hozirgi kunda startap tushunchasi keng qo‘llanila boshlandi. Ayniqsa, yosh tadbirkorlar uchun bu tushuncha va u bilan bog‘liq masalalar yaxshi tanish. Yangi loyihalarni tuzish, yoki tadbirkorlik biznes rejalarini tuzishda ushbu tushunchadan keng foydalana boshladilar.

Endi ushbu startap fenomenini ilk tadqiq etilish tarixiga to‘xtalsak, 1979-1996-yil oralig‘ida amerikalik iqtisodchi olimlar D.Berch va Dj.Meddoflar tomonidan qo‘llanila boshlandi. Mualliflar tez rivojlanayotgan investorlik kompaniyalarini “gazel” (gazelles) deb nomlay boshlaydi²¹. Ayni shu vaqtda V.Broker²² “startap” so‘zini qo‘llashni boshlaydi. Ushbu so‘z orqali u tez rivojlanayotgan investorlik kompaniyalarining ilk davrini ifodalaydi.

D.Berchning fikriga ko‘ra, tez rivojlanuvchi samarali g‘oyalar, asosiy yaratilayotgan ish o‘rnlari ana shunday kompaniyalarga tegishli. Ayni bu vaqtga kelib yirik kompaniyalar (fillar), kuchsiz kompaniyalarni o‘ziga qo‘shib oluvchi kompaniyalar (sherlar) va mikrokompaniyalar (sichqonlar) o‘z ish o‘rnlarini qisqartirishga harakat qilardi. Olim tomonidan kompaniyalarning hajmiga emas, balki ularning rivojlanish foiziga qarab 100 000 AQSh dollari atrofidagi ilk minimal daromadini olgan, har yillik 20 % rivojlanish tendensiyasiga ega bo‘lgan tashkilotlarni “gazel” deb ataydi²³.

Shundan so‘ng “startap” so‘zi Amerikaning “Forbes” va “Business Week” jurnalida ilk marotaba qo‘llanildi²⁴. Yangi texnologiyalarning rivojlanishi, moliyalashtirishning yangi manbalari, iste’molchilarining talablaridan kelib chiqib, o‘tgan asrning 90-yillaridan alohida xo‘jalik subyektlari sifatida o‘rganila boshlandi²⁵.

S.Vayz va B.Feyd 1994-yilda “startap” so‘ziga shunday izoh berishadi: startap deb aytishimiz uchun kompaniyaning yillik daromadi kamida 1 million dollar bo‘lishi yoki har 4 yilda daromadi ikki baravarga o‘sib borishi kerak. Geografik nuqtayi nazardan ularning kompaniyalari qayerda joylashganligining ahamiyati yo‘q²⁶.

¹⁷ Rose D.S. The startup Checklist / D.S.Rose. – John Wiley & Sons, 2016. – 320 p.

¹⁸ Hill J. Fintech and the Remaking of Financial Institutions / J.Hill: Academic press, 2018. – 386 p.

¹⁹ Berinato S., Baehr E., Loomis E. Get Your Venture Backed with Persuasive Data Viz / S.Berinato, E.Baehr, E.Loomis. – Harvard Business Review, 2019. – 524 p.

²⁰ Cremades A. The art of startup fundraising / A.Cremades. – Wiley, 2016. – 224 p.

²¹ Birch D.L., Medoff J. Gazelles. Labor markets, employment policy and job creation / D.L.Birch, J.Medoff. – Boulder: Westview Press, 1994. – P. 159-167.

²² Boeker W. Strategic change: The effect of founding and history / W.Boeker // Academy of Management Journal, 1989. – № 32. – P. 489-515.

²³ Birch D.L., Haggerty A., Parsons W. Who’s Creating Jobs? / D.L.Birch, A.Haggerty, W.Parsons. – Boston: Cognetics Inc., 1995. – P. 46.

²⁴ Wise S., Feid B. Startup opportunities: Know When to Quit Your Day Job, 2nd ed. / S.Wise, B.Feid. – John Wiley & Sons, 2017. – 208 p.

²⁵ Балабанов И.Т. Основы финансового менеджмента. Учеб. пособие для сред. спец. учеб. заведений. 3. изд., доп. и перераб. / И.Т.Балабанов. – М.: Финансы и статистика, 2001. – 525 с.

²⁶ Wise S., Feid B. Startup opportunities: Know When to Quit Your Day Job, 2nd ed. / S.Wise, B.Feid. – John Wiley & Sons, 2017. – 208 p.

3-jadval

Turli manbalarda “startap” so‘ziga berilgan izohlar²⁷

Izoh	Muallif	Manba
<i>Xalqaro amaliyotchi va nazariyotchi olimlarning izohlari</i>		
turli sharoitlarda yangi maxsulot va xizmatlarni yaratishga qaratilgan kompaniya yoki insonlardan tashkil topgan guruh faoliyati	E.Ris Menejment sohasidagi amaliyotchi va nazariyotchi	Ris E. Бизнес с нуля: Метод Lean Startup для быстрого тестирования идей и выбора бизнес-модели / E.Ris. – M.: Alpina Publisher, 2020. – 255 s.
Faoliyatning ilk davrida bir necha ishtirokchidan iborat bo‘lgan, o‘zining rivojlanishini bir joydan boshlashiga qaramasdan, o‘z joyini tez-tez o‘zgartiruvchi va tez rivojlanayotgan kompaniya.	S.Vayz va B.Feyd Startaplarga investitsiya kiritish bo‘yicha amaliyotchi hamda konsultantlar	Wise S., Feid B. Startup opportunities: Know when to quit your day job, 2nd ed. / S.Wise, B.Feid. – John Wiley & Sons, 2017. – 208 p.
Tez rivojlanish uchun tashkil etilgan kompaniya: kompaniya tez fursatda kengayish xususiyatiga ega.	P.Grem Tadbirkor va venchur kapitalist	Startup Equals Growth. 10. 2012. [Электронный ресурс] // Graham Paul // http://www.paulgraham.com/growth.html .
<i>Lug‘atlardagi izoh</i>		
Qisqa muddati faoliyat tarixiga ega bo‘lgan kompaniya	Oksford lug‘ati	Simpson, J., Weiner, E. The Oxford English Dictionary / J.Simpson, E.Weiner. — United Kingdom: Oxford University Press, 1989. — 21730 s.
Kichik, endigina boshlangan biznes. Yangi biznes yoki yangi biznesni ochish bilan bog‘liq bo‘lgan faoliyat.	Kembridj lug‘ati	Sturtup [Электронный ресурс] // Cambridge Dictionary // https://dictionary.cambridge.org/ru/slovar/angliyskiy/startup
Faoliyati endi boshlangan kompaniya – bu uncha katta bo‘limgan biznes.	Kollinz lug‘ati	Sturtup [Электронный ресурс] // Collins Dictionary // https://www.collinsdictionary.com/dictionary/english/startup

²⁷ Manba: har bir ta’rif bo‘yicha manba jadvalda alohida ustunda keltirilgan.

Hozirgi vaqtga kelib ilmiy yo‘nalishda ham, biznes va tadbirkorlik yo‘nalishida ham startap so‘ziga umumiyligi kelishilgan yagona izoh berilmagan. Startap so‘ziga berilgan ayrim ihozlarni 3-jadvalda ko‘rishingiz mumkin. Dunyo miqyosida keng tarqalgan izoh E.Risning bergan izohi bo‘lib, uning o‘ziga xosligi shundaki, unga ko‘ra kompaniyaning hajmi to‘g‘risida, sohasi, kompaniyaning yo‘nalishi bo‘yicha hech nima aytilmagan. Asosan, innovatsion xususiyatlari to‘g‘risida tushuncha berilgan.

Startap so‘ziga izoh berilar ekan, iqtisodiy va biznes-lug‘atlarda uning kichik hajmda bo‘lishiga va qisqa muddatli faoliyatga ega ekanligiga urg‘u berishadi (3-jadval).

Taklif etilgan ta’riflardan kelib chiqib, N.Robexmed fikriga qo‘shilish mumkin. Unga ko‘ra, startaplarning kichik biznesdan asosiy farqi – bu uning qisqa muddatda o‘sish tendensiyasiga ega ekanligidir. Geografik holatidan qat’i nazar tezlikda o‘sish sur’atiga egaligi uning o‘ziga xosligini ifodalab beradi.

Shunday qilib, “startap” so‘zining mohiyatini ochib berishda turli yondashuvlar va fikrlardan kelib chiqib, ushbu tadqiqot davomida quyidagicha ta’rifni taklif etamiz: startap deb – yaratilganiga ko‘p bo‘lmagan, mavhumlik holatida faoliyat boshlagan, innovatsion xarakterga ega bo‘lgan, foyda olishga qaratilgan, tez o‘sish va rivojlanish xususiyatiga ega global faoliyatga aytildi.

Startap loyihalarni moliyalashtirish tendensiyalarini tadqiq etish startap iqtisodiyotining asosiy tarmoqlari va ularni moliyalashtirish hajmiga asoslanadi. Startap loyihalari shakllantirila boshlanganiga va bunday turdagiligi innovatsion ishlanmalar bilan shug‘ullanish boshlanganiga hali ko‘p bo‘lgani yo‘q. O‘zbekiston Respublikasi Innovatsion rivojlanish vazirligi tarkibada Startap loyihalar boshqarmasi tashkil etilganiga ham bor yo‘g‘i endi 1 yildan oshdi.

Startap loyihalarga ajratilgan mablag‘larni ko‘radigan bo‘lsak, 2021-yilda mahalliy va xalqaro tanlovlari doirasida jami qiymati 41,4 mlrd so‘mlik 56 ta startap loyiha moliyalashtirishga tavsiya etilgan.

Moliyalashtirishga tavsiya etilgan startap loyihalarning iqtisodiyot tarmoqlari va sohalari kesimidagi ulushi qishloq xo‘jaligi sohasi bo‘yicha 9,9 mlrd so‘mlik 15 ta, sog‘liqni saqlash sohasi bo‘yicha 5,9 mlrd so‘mlik 9 ta, axborot texnologiyalari bo‘yicha 9,1 mlrd so‘mlik 12 ta, transport va energetika sohasi bo‘yicha 6,1 mlrd so‘mlik 8 ta, oziq-ovqat sohasi bo‘yicha 2,1 mlrd so‘mlik 3 ta, boshqa soha-tarmoqlar bo‘yicha 7,2 mlrd so‘mlik 9 ta loyihani tashkil qilmoqda. Mazkur startap loyihalarning amalga oshirilishi natijasida jami 685 ta yangi ishchi o‘rni yaratilishi rejalashtirilgan.

Startup Genome tadqiqotlar markazi ma’lumotlarini ko‘radigan bo‘lsak, 2016-yildan 2018-yilga qadar tashkil etilgan global startap loyihalarga 2,8 trln AQSh dollari miqdorida mablag‘ ajratilgan. Bu ko‘rsatkich 2015-2017-yil davriga nisbatan 21,7 % ga (2,3 trln AQSh dollari), 2014-2016-yil davriga nisbatan esa 53 % ga (1,83 trln AQSh dollari) oshgan²⁸.

²⁸ Global startup report 2020 [Электронный ресурс] // Startup Genome. Режим доступа: <https://startupgenome.com/reports/gser2020>

Startap loyihalarni tadqiq etish mobaynida ushbu yo‘nalishdagi loyihalar dunyo miqyosida startap iqtisodiyotining keskin oshirganligini kuzatishimiz mumkin. Ilk startap loyihalarni kuzatadigan bo‘lsak, 2008-yildagi eng yirik kompaniya Microsoft – innovatsion texnologiyalar ishlab chiqaruvchilari bo‘lgan bo‘lsa, 2009-yilga kelib, bunday yirik kompaniyalar soni 7 taga yetdi (Apple, Google, Microsoft, Amazon, Facebook, Alibaba, Tencent). Ushbu yirik kompaniyalarning 3tasi Silikon vodiysidan chiqqan.

Startup Genome tadqiqotlar markazi ma’lumotlariga ko‘ra, 2019-yildan to hozirgi kunga qadar Silikon vodiysi startap ekotizimlari ichida 1-o‘rinni egallab kelmoqda. 2-o‘rin Nyu York, 3-o‘rin London, 4-o‘rin Pekin, 5-o‘rin Boston, 6-o‘rin Tel-Aviv, 7-o‘rin Los-Anjeles, 8-o‘rin Shaxxay, 9-o‘rin Parij va 10-o‘rin Berlinga tegishli. Silikon vodiysining 86 % loyihalari pul bilan moliyalashtirish bosqichiga qadar yetib boradi.

Startup Genome tadqiqotlar markazi ma’lumotlariga e’tibor qaratsak, Startap loyihalar ekotizimi, ularni moliyalashtirish, bozor qamrovi va boshqa bir qator ko‘rsatkichlari bo‘yicha 4-jadvalda keltirilgan ma’lumotlarni tahlil qilamiz. Startup Genome tadqiqotlar markazi ekotizimlarning hayotiy sikli davriyiligi modelini ishlab chiqqan. Unga ko‘ra, davlatlar o‘z ekotizimlarining qaysi bosqichda ekanligini aniqlashi, o‘z oldiga to‘g‘ri maqsad qo‘yishi, muammolarni aniqlashi va samarali faoliyat olib borish uchun o‘z oldiga yangi maqsadlar o‘rnatishiga yordam beradi.

4-jadval

Global startap ekotizimlari reytingi²⁹

Ekotizi m nomi	reyti ng	Biznes ga kirib borish	Moliyalashtirish	Bozor qamrovi	Kommunika tsiya	Qobili yat	Mala ka	Bili m	O’sis h inde ksi
Silikon vodiysi	1	1	1	1	1	1	1	1	5
Nyu York	2	1	1	3	2	2	1	2	6
London	3-4	1	1	1	1	2	2	1	6
Pekin		1	1	5	5	1	1	1	4
Boston	5	1	2	2	3	1	1	2	7
Tel-Aviv	6-7	2	2	2	1	2	2	1	6
Los’Anj eles		1	1	3	4	3	2	3	5
Shaxxay	8	2	2	2	4	1	3	1	6
Parij	9	2	1	3	2	3	3	2	8
Berlin	10	3	2	1	1	2	3	4	6
Stokgol m	11	2	3	3	3	1	1	3	5
Siyetl	12	3	2	1	3	4	4	3	5

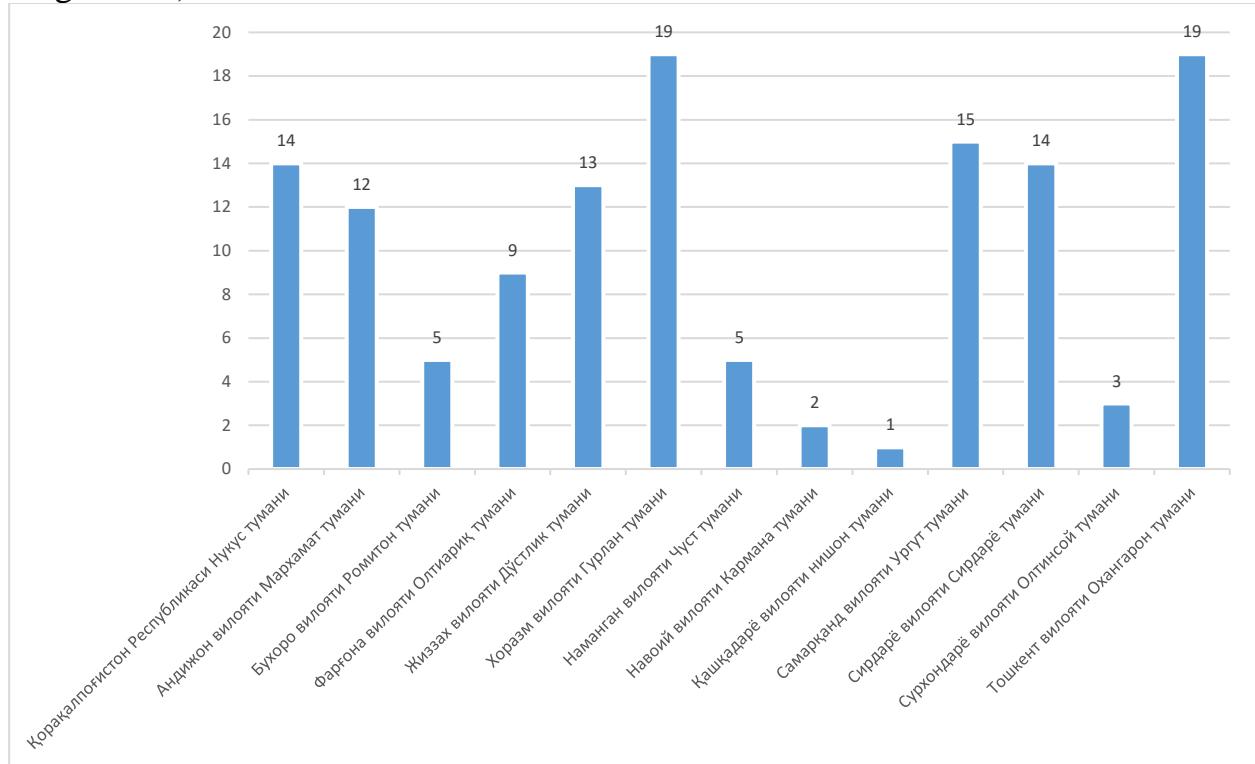
O‘zbekistonda ham startaplarni rivojlantirish borasida qator ishlar amalga oshirilmoqda. Innovatsion hududlarda startap madaniyatini shakllantirish va yangi

²⁹ Manba: Startup Genome tadqiqotlar markazi ma’lumotlari asosida tuzilgan.

ishchi o‘rinlarini yaratish maqsadida 2021-yilning 5-aprelida “Innovatsion hududlardagi muammolar yechimiga qaratilgan startap loyihalar” mavzusidagi tanlov e’lon qilingan. Tanlovga ko‘ra, jami 131 ta startap loyihalar vazirlik tomonidan ko‘rib chiqish va moliyalashtirish uchun taqdim etilgan.

Xususan, Qoraqalpog‘iston Respublikasi Nukus tumanidan 14 ta, Andijon viloyati Marhamat tumanidan 12 ta, Buxoro viloyati Romiton tumanidan 5 ta, Farg‘ona viloyati Oltiariq tumanidan 9 ta, Jizzax viloyati Do‘stlik tumanidan 13 ta, Xorazm viloyati Gurlan tumanidan 19 ta, Namangan viloyati Chust tumanidan 5 ta, Navoiy viloyati Karmana tumanidan 2 ta, Qashqadaryo viloyati Nishon tumanidan 1 ta, Samarqand viloyatidan Urgut tumanidan 15 ta, Sirdaryo viloyati Sirdaryo tumanidan 14 ta, Surxondaryo viloyati Oltinsoy tumanidan 3 ta, Toshkent viloyati Ohangaron tumanidan 19 ta startap loyihalar taqdim etilgan. Tanlov natijalariga ko‘ra, 20 mlrd so‘mlik 29 ta startap loyihalar moliyalashtirishga tavsiya qilingan.

Jumladan, Qoraqalpog‘iston Respublikasi Nukus tumanidan 3 mlrd so‘mlik 5 ta, Buxoro viloyati Romiton tumanidan 0,8 mlrd so‘mlik 3 ta, Farg‘ona viloyati Oltiariq tumanidan 1,9 mlrd so‘mlik 3 ta, Jizzax viloyati Do‘stlik tumanidan 1,6 mlrd so‘mlik 2 ta, Xorazm viloyati Gurlan tumanidan 2 mlrd so‘mlik 3 ta, Namangan viloyati Chust tumanidan 0,9 mlrd so‘mlik 1 ta, Samarqand viloyati Urgut tumanidan 3,4 mlrd so‘mlik 3 ta, Sirdaryo viloyati Sirdaryo tumanidan 1,1 mlrd so‘mlik 3 ta, Surxondaryo viloyati Oltinsoy tumanidan 1,3 mlrd so‘mlik 2 ta, Toshkent viloyati Ohangaron tumanidan 4 mlrd so‘mlik 4 ta startap loyihalar tanlovda ko‘rib chiqilishi natijasida moliyalashtirishga tavsiya etilgan (2.1-diagramma).



1-rasm. Innovatsion hududlardagi muammolarning yechimiga qaratilgan startap loyihalar tanloviga taqdim etilgan loyihalar³⁰

³⁰ Manba: O‘zbekiston Respublikasi Innovatsion rivojlanish vazirligi ma’lumotlari.

Innovatsion ishlanmalar orqali xizmat ko'rsatish sohasini yanada rivojlantirish maqsadida 2021-yil 27-dekabr sanasida "Xizmat ko'rsatish sohasidagi startap loyihalar" mavzusida tanlov e'lon qilingan. Mazkur tanlovga jami 201 ta startap loyihalar ko'rib chiqish va moliyalashtirish uchun taqdim etilgan.

Xalqaro tanlovlardan doirasida Rossiya hamda Vengriya mamlakatlari bilan hamkorlikda tashkil etilgan qo'shma tanlovlardan natijasida jami 4,7 mlrd so'mlik 5 ta startap loyihalar moliyalashtirishga tavsya etilgan. Mazkur loyihalar amalga oshirilish natijasida qishloq xo'jaligida ma'lumotlar bazasini takomillashtirish bovyicha "Big Data" platformasi hamda xonadonlarda issiqlik quvvatini saqlash va energiya tejamkorlik darajasini oshirishga qaratilgan xom ashyo materiallari kabi mahsulotlar ishlab chiqariladi.

Umumiy hisobda vazirlik tomonidan 2021-yilda 2020-yilga nisbatan 2 barobar ko'p, ya'ni 6 ta startap loyihalar tanlovi e'lon qilingan.

Innovatsion rivojlanish vazirining 2021-yil 15-iyuldagagi 183-son buyrug'iiga muvofiq Startap loyihalarni erishilgan natijalarini va loyiha doirasida bajarilgan ishlarni ekspertizadan o'tkazish bo'yicha Ishchi guruh tarkibi tasdiqlandi.

2021-yil davomida Vazirlik tomonidan moliyalashtirilgan startap loyihalarning 19 tasi muvaffaqiyatli yakunlanib, loyihani topshirish-qabul qilish dalolatnomalari tuzilgan. Mazkur loyihalarning amalga oshirilishi natijasida startap kompaniyalar tomonidan bugungi kunga kelib import o'rmini bosuvchi va eksportbop mahsulotlar ishlab chiqarib, 13,6 mlrd so'm daromadga erishilgan.

Innovatsion rivojlanish vazirining 2021-yil 15-oktyabrdagi 294-son buyrug'iiga muvofiq Innovatsiyalarni joriy qilish va texnologiyalar transferi Milliy ofisi Startap loyihalarni baholashda texnik ta'minlash hamda ko'maklashishni, shuningdek, startap loyihalarning monitoringini amalga oshiruvchi Ishchi organ etib belgilandi.

O'tgan yil davomida 3 ta startap loyiha bo'yicha moliyalashtirish to'xtatilib shartnoma bekor qilingan, jumladan, shartnoma majburiyatlarini qisqa muddatlarda bartaraf etish yuzasidan "Biofuel" MChJ bilan medativ kelishuv imzolangan. Shuningdek, loyihani amalga oshirishda kamchiliklarga yo'l qo'ygan 11 ta startap loyihalar bo'yicha sog'lomlashtirish ishlari olib borilib, tegishli shartnomalarga qo'shimcha kelishuvlar imzolangan.

Ayni paytda, startap loyihani amalga oshirishda qiyinchiliklarga duch kelgan 5 ta startap loyiha doirasida sog'lomlashtirish ishlari amalga oshirilmoqda. Ularning 3 tasi vazirlik Hay'ati muhokamasi kun tartibida ko'rib chiqilib, startap loyihanining amalga oshirish muddatini uzaytirish bo'yicha qaror qabul qilingan.

Dissertatsiyaning "**Startap loyihalarni tanlab olish mexanizmini takomillashtirish asoslari**" deb nomlangan uchinchi bobida loyihalarni tanlab olishning nazariy asoslari tahlil qilingan va logit model asosida ehtimoliy natijalari ko'rib chiqilgan.

So'ngi yillarda innovatsion g'oyalar va startap-loyihalar soni sezilarli darajada ko'paygan. Taqdim etilayotgan g'oyalar va loyihalar soni yildan yilga oshib bormoqda. Barcha taqdim etilayotgan loyihalar yoki g'oyalar talabga javob bera olmasada, fuqarolarimizda ushbu yo'nalishda tushuncha shakllanayotgani, yangi g'oyalarni ishlab chiqilayotgani e'tiborga molik. Ularning moliyalashtirish jarayoniga yetib borishiga bir nechta omillar ta'sir ko'rsatadi. Talablarning

yuqoriligi va hujjatlarni rasmiylashtirishda loyiha ishlab chiquvchilarning yo‘l qo‘yayotgan kamchiliklari hisobiga ko‘plab loyihalar moliyalashtirish jarayoniga yetib kelayotgani yo‘q. Buning asosiy sababi innovatsion loyihalarning moliyaviy tarixga ega emasligi, g‘oya rahbarlarining bunday loyihalar bilan ilk marotaba shug‘ullanayotganligidir. Bundan tashqari, loyihalarni moliyalashtirish, asosan, chetdan moliyalashtirilishi evaziga reja qilinayotganligi, loyiha egalarining o‘z mablag‘iga ega emasligi loyihalarning chuqur tahlil qilinishiga, bosqichma-bosqich tanlov jarayonlaridan o‘tkazishni talab etadi. Bu, o‘z navbatida, har bir loyihaga alohida yondashuv bilan individual yondashishni talab etadi. Tanlov mezonlariga moliyaviy bo‘lмаган ma’lumotlar ham kiritiladi. Masalan: loyiha rahbarining shaxsi to‘g‘risidagi ma’lumotlar, loyihaning imkoniyatlari bo‘yicha ma’lumotlar, loyihaning istiqboldagi qamrovi bo‘yicha ma’lumotlar, biznes rejaning qanchalik darajada sifatli tuzilganligiga tegishli ma’lumotlar, loyihani amalga oshirishdagi ehtimoliy ma’lumotlar.

Startap loyihalarning erta va kech rivojlanish bosqichlari opression tarixga ega, shunga mos ravishda startap loyihalarning moliyaviy holatini baholash imkoniyati mavjud. Hamda moliyaviy holatni o‘rganib ushbu ma’lumotlar asosida defolt ehtimolini hisoblash mumkin.

Shuning uchun tanlov jarayonida moslashuvda quyidagilar samari qo‘llanilishi mumkin:

molivaviy tahlil;

marjinal tahlil yoki CPV-tahlil (costs-profit-volume);

qarzdorlik ko‘rsatkichlari tahlili;

defolt ehtimoli tahlili.

Moliyaviy tahlil kompaniyalar faoliyatini ham nazariy, ham amaliy jihatdan tahlil qilishning eng samarali usullaridan biri hisoblanadi. Shu bilan birga, startap loyihalarni tahlil qilishda CPV-tahlil va qarzdorlik tahlili ko‘rsatkichlari ham muhim ahamiyatga ega. Sababi ushbu ko‘rsatkichlar qisqa muddatli samaradorlik ko‘rsatkichlari tahlilida loyihaning to‘lov qobiliyatini aniqroq ko‘rsatib bera oladi.

Ushbu turdagil tahlil usullari asosida loyiha holatini ko‘rsatib berish mazmunida moliyaviy ko‘rsatkichlar yotadi.

Innovatsion faoliyat bo‘yicha loyihalarni tanlashda har qanday innovatsiya bo‘yicha taqdim etilgan loyihalar, biznes g‘oyalar va startaplar hisobga olingan. Jamlangan ma’lumotlar Innovatsiya vazirligida jamlangan barcha 2016-yildan to 2020-yilgacha ro‘yxatga olingan innovatsion loyihalar asosida hisoblandi. Loyihalarni tanlab olish jarayoniga tanlov mezonlari belgilandi: ular erta va kech rivojlanish bosqichida bo‘lgan loyihalardan tashkil topgan hamda 3.1-jadvalda o‘z ifodasini topdi.

5-jadvaldagi mezonlarga muvofiq, o‘rganilayotgan ma’lumotlar bazasiga 6928 ta loyiha kiritildi.

5-jadval

Loyihalarni tanlab olish mezonlari³¹

Loyiha xususiyatlari	Tanlash shartlari	Ko'rsatkichlar
Vaqt birligaga ko'ra	Loyihaning faoliyat davriyiligi	3 yildan – 10 yilgacha
Kichik va o'rta	Daromadi	yillik daromad 100 000 000 dan 500 000 000 so'mgacha
Tez o'suvchan	O'sish tezligi	Yillik 20 %dan ortiq, davomiyligi 2 yildan kam bo'limgan
Innovatsion (startap)	Kompaniyaning faoliyat turi bo'yicha	Ishlab chiqarish tarmog'i, axborot va kommunikatsiya sohasidagi faoliyat, moliyaviy va sug'urta faoliyati, ilmiy-texnik faoliyat.

Shunday qilib, faoliyati robototexnika, zamonaviy navigatsiya tizimlari, aloqa vositalarini ishlab chiqarish, yangi dorivor preparatlar ishlab chiqarish bilan bog'liq bo'lgan "qayta ishlash tarmoqlari" toifasidagi 112 ta loyihani o'z ichiga olgan namunaviy tuzilma shakllantirildi; faoliyati kompyuter dasturlarini ishlab chiqish, reklama texnologiyalari, ma'lumotlar bazalarini yaratish va boshqalar bilan bog'liq bovgan "axborot-kommunikatsiya texnologiyalari" toifasidagi 4044 ta loyiha; Faoliyati to'lov tizimlari, vechur moliyalashtirish, mikromoliyalashtirish bilan bog'liq bo'lgan Fintech toifasidagi 73 ta loyiha, ilmiy tadqiqot yo'nalishidagi 2699 ta loyiha, faoliyati biotexnologiyalar, tabiiy va texnikaviy fanlar sohasidagi ilmiy tadqiqotlar hamda ishlanmalar, axborot xavfsizligi bilan bog'liq loyihalarni quyidagi jadvalda tarkibiy qismlarga ajratib namunaviy tuzilma shakllantirildi (6-jadval).

6-jadval

Loyihalar bo'yicha namunaviy tuzilma³²

Tarmoq nomi	Loyihalarning soni, birlik	Hajmi bo'yicha, birlik	Yil bo'yicha, birlik
Sanoat tarmoqlarida	112	Mikro – 79 Kichik – 25 O'rta – 8	3-5 yil – 29 6-7 yil – 34 8-10 yil – 49
Axborot va kommunikatsiya texnologiyalari	4 044	Mikro – 3404 Kichik – 517 O'rta – 76	3-5 yil – 1530 6-7 yil – 1214 8-10 yil – 1300
Mikro moliyalashtirish (Fintech)	73	Mikro – 51 Kichik – 20 O'rta – 2	3-5 yil – 18 6-7 yil – 28 8-10 yil – 27
ITvaTKI	2 699	Mikro – 2340 Kichik – 325 O'rta – 34	3-5 yil – 1164 6-7 yil – 878 8-10 yil – 657
Jami	6 928 loyiha		

³¹ Manba: muallif ishlanmasi.

³² Manba: muallif tomonidan tuzilgan.

Taqdim etilgan ma'lumotlarga asoslanib, erta va kech o'sish bosqichida bo'lган loyihalar balansi tuzilishining quyidagi xarakterli xususiyatlarini ajratib ko'rsatish mumkin:

moddiy va nomoddiy aktivlar ulushi kamligi yoki ularning mavjud emasligi; aktivlar balansi tarkibida aylanma mablag'larning yuqori ulushi; shaxsiy kapital tarkibida ustav kapitali ulushining pastligi; uzoq muddatli majburiyatlar ulushi pastligi yoki ularning mutlaq mavjud emasligi;

balansning passiv qismi tarkibida qisqa muddatli majburiyatlarning yuqori ulushi.

Loyihalarga tegishli bo'lган va sanab o'tilgan xususiyatlardan kelib chiqib aytish mumkinki, an'anaviy tahlil usulida hisoblash o'tkazilganida bir qator koeffitsiyentlar hisobga olinmaydi va ba'zi koeffitsiyentlar tavsiya etilgan cheklov larga mos kelmaydi.

Birinchi bosqichda an'anaviy kompaniyalarning moliyaviy holatini baholash uchun ilmiy va amaliy adabiyotlarda qo'llaniladigan koeffitsiyentlar tahlili o'tkazildi hamda yangi loyihalar uchun eng mos bo'lganlari aniqlandi, bular:

1) moliyaviy tahlil koeffitsiyentlari: avtonomiya, jalg qilingan va o'z mablag'lari nisbati, manyovrlik, zaxiralarni o'z va ularga tenglashtirilgan shakllanish manbalari bilan ta'minlash, mutlaq likvidlik, likvidlik, qoplanish, kreditorlik va debtorlik qarzlarining nisbati;

2) CPV-tahlil koeffitsiyenti: moliyaviy imkoniyat chegarasi;

3) qarzga xizmat ko'rsatish ko'rsatkichlari koeffitsiyentlari: to'lanadigan foizlarni qoplash, qarzni to'liq qoplash.

Ikkinchi bosqichda startaplar uchun tavsiya etilgan chegaralar 5 va 6-jadvallarda keltirilgan balans tuzilmasining o'ziga xosligi bilan bog'liq holda hisoblab chiqildi. Yakuniy jadvalda ko'rsatkichlari tegishli ma'lumotlarga ega bo'lman koeffitsiyentlar, masalan, ishlab chiqarish ulushining haqiqiy qiymati koeffitsiyenti va boshqalar kiritilmagan.

Uchinchi bosqichda taqdim etilgan koeffitsiyentlar va tavsiya etilgan cheklovlar asosida moliyaviy qarorlarni qabul qilish samaradorligi baholandi. Buning uchun o'rganilgan 2016-2017-yillar uchun bir xil loyihalarning ma'lumotlar bazasidan foydalanildi. 6929 ta loyihadan va unga "faoliyati to'xtatilgan" korxonalari, xususan, "faoliyati to'xtayotgan" maqomiga o'tgan, shuningdek, ko'rsatkichlari bankrotlik tomon ketayotgan va hisobvaraqlari to'xtatib qo'yilgan loyihalar qo'shildi. Shunday qilib, 2016-2017-yillardagi loyihalar bazasi shakllantirildi. 2018-yilda faoliyati davom etgan yoki endigina boshlayotgan 7 444 loyihadan (6 928 tasi faol va 516 tasi faoliyati to'xtatilgan).

Nisbatlarning butun ro'yxati uchun 60 foizdan ortiq hollarda, agar nisbatlar tavsiya etilgan talablarga mos kelmasligi aniqlansa, loyihalarning umumiy ko'rsatkichi pasayadi. Bu shuni ko'rsatadiki, koeffitsiyentlari tavsiya etilgan chegaralarga to'g'ri kelmaydigan vaqtning 60 foizida loyihalar unum dorligi pasaygan va shuning uchun faoliyati to'xtatish xavfi yuqori. Bunday loyihalarlarda kuzatuvlar natijasida aniqlanishicha 10tadan kamida 4 tasi "to'xtatilgan".

Shunday qilib, agar sanab o'tilgan koeffitsiyentlarning 4 yoki undan ko'pi tavsiya etilgan chegaralarga mos kelmasa, 60 foizdan ko'proq hollarda bunday ishga tushirish yuqori defolt xavfi zonasiga tushadi. Shuning uchun, loyihalar hisobotining o'ziga xos xususiyatlarini hisobga olgan holda, aniqlangan moliyaviy ko'rsatkichlar va tavsiya etilgan chegaralar investorlar uchun qaror qabul qilish uchun loyihalarni tanlash jarayoniga kiritilishi mumkin.

Innovatsiya diffuziyasi mormula asosida hisoblanib innovatsiyalarni korxona va tashkilotlarga tarqatish tezligini hisoblab chiqildi. Uning natijasiga ko'ra, Innovatsiya diffuziyasining asosiy formulasi "Bass modeli" (Bass Model)ning matematik ko'rinishida aks ettiriladi. Bass modeli – bu Everett Rogers tomonidan ishlab chiqilgan innovatsiyalar diffuziyasi nazariyasiga asoslangan matematik model bo'lib, innovatsiyalarni qanday qilib jamiyatda yoki bozor segmentida tarqalishini tavsiflash uchun ishlatiladi. Modelni 1969-yilda Frank Bass ishlab chiqqan.

Bu model innovatsiyalarning bozorda qanday tezlik bilan qabul qilinishi yoki tarqalishini tahlil qilish uchun ishlatiladi. Formula quyidagicha:

$$f(t) = p + \frac{q}{m} \cdot N(t)$$

Bu yerda:

$f(t)$: ma'lum vaqtida innovatsiyani qabul qiluvchilarning foizi.

p : innovatsiyani qabul qiluvchi "innovatorlar" koeffitsiyenti (ijtimoiy ta'sirsiz qabul qiluvchilar).

q : "imitatorlar" koeffitsiyenti (ijtimoiy ta'sir bilan qabul qiluvchilar).

m : bozorning umumiy hajmi (imkoniyati).

$N(t)$: ma'lum vaqtga qadar innovatsiyani qabul qilgan umumiy iste'molchilar soni.

Qabul qilinganlar sonining tenglamasi:

$$N(t) = m \cdot \frac{1 - e^{-(p+q)t}}{1 + \frac{q}{p} \cdot e^{-(p+q)t}}$$

Bu formula bozorda innovatsiyalarning vaqt bo'yicha tarqalishini prognoz qilishda qo'llaniladi. "Innovatorlar" va "imitatorlar" o'rtasidagi o'zaro ta'sir innovatsiya qabul qilish tezligiga katta ta'sir ko'rsatadi.

Raqamli texnologiyalar vazirligi IT sohasida ta'lim olayotgan iqtidorli talabalarga "Coursera" ta'lim platformasida bepul o'qib, xalqaro IT sertifikatlarga ega bo'lish imkoniyatini yaratdi. "Bir million o'zbek dasturchilari" loyihasi 2025-2026-yillar rejasida xalqaro IT sertifikatlarni olganlar sonini 1 millionga, professional xalqaro IT sertifikatlar olganlar sonini esa 30 mingga yetkazish maqsad qilingan.

Qolaversa, loyiha doirasida yuqori natija ko'rsatgan eng yaxshi 2 ta mакtabga Prezident sovg'asi – 2 ta elektromobil berilishi ham rejalashtirilgan. Shu bilan birga,

loyiha doirasida 14 ta hududda eng yuqori natija ko'rsatgan o'quvchilarga 700 ta noutbuk, Top-10 nafar o'qituvchiga chet elga sayohat, loyiha doirasida eng yuqori natija ko'rsatgan 100 ta o'qituvchiga 10 mln. so'mdan pul mukofoti va Top-3 olyi ta'lim muassasalariga pul mukofotlari berilishi ko'zlangan.

Innovatsiyalar bozorining umumiy hajmini $m=1,000,000$ dona startap loyihalar tashkil qiladi (ya'ni bu startap loyihalarni yutib olishi mumkin bo'lgan barcha mijozlar soni 1 million). Innovatorlarning koeffitsiyenti $p=0.03$ va imitatorlarning koeffitsiyenti $q=0.38$. Bass modeli orqali 6-oyda qancha mijoz ushbu smartfonni sotib olganini hisoblaymiz.

Berilgan ma'lumotlar:

$$m=1,000,000$$

$$p=0.03$$

$$q=0.38$$

$$t=6t$$

Innovatsiyani qabul qilgan mijozlarning umumiy soni $N(t)$ formula orqali hisoblanadi:

$$N(t) = m \cdot \frac{1 - e^{-(p+q)t}}{1 + \frac{q}{p} \cdot e^{-(p+q)t}}$$

$$N(6) = 1,000,000 \cdot \frac{1 - e^{-(0.03+0.38)\cdot 6}}{1 + \frac{0.38}{0.03} \cdot e^{-(0.03+0.38)\cdot 6}}$$

$$N(6) = 1,000,000 \cdot \frac{1 - 0.085}{1 + \frac{0.38}{0.03} \cdot 0.085}$$

7-jadval

Kummulyativ innovatsiyalar rivojlanish istiqboli³³

Oylar	F(t) To'plangan tajriba	O'sish ($\Delta F(t)$)
1	30	30.0
2	70.18	40.18
3	118.3	48.12
4	184.0	65.69
5	265.3	81.32
6	304.0	96.0

³³ Manba: muallif tomonidan tuzilgan.

Hisob-kitoblarga ko‘ra, yarim yilda taxminan 440 dona startap loyihalar taqdim etiladi. Yuqoridaq prognozdan ko‘rshimiz mumkunki, mamlakatimizda kummulyativ innovatsiyalar rivojlanishi kutilmoqda.

XULOSA

O‘zbekistonda va xorijiy mamlakatlarda startaplarni moliyalashtirishning o‘ziga xos xususiyatlarini o‘rganishga bag‘ishlangan dissertatsiya tadqiqotida quyidagi xulosalar hamda natijalarga erishildi:

1. “Startap” tushunchasining mohiyati mahalliy va xorijiy iqtisodchi olimlar hamda amaliyotchilarning turli nuqtayi nazarlari asosida o‘rganilib, startapning asosiy belgilari aniqlandi: kichik hajmli, tez o‘sish va kengayish, innovatsionlik, ijodkor shaxsga urg‘u berish, noaniqlik sharoitlari, uni moliyalashtirishning ushbu xususiyatlarga mos keladigan jihatlariga turli yondashuvlar o‘rganildi. Startapning mohiyatini ochib berish uchun “startap” atamasini ta’riflashga mualliflik yondashuvi taklif etildi, shuningdek, noaniqlik zonasiga defolt xavfining ortishi aniqlangan holda startaplarni rivojlantirish yo‘llari taqdim etildi. “Moliya” va “innovatsion faoliyatni moliyalashtirish” tushunchalarini ko‘rib chiqish “startup moliyalashtirish” atamasini aniqlashga imkon berdi va shu bilan tadqiqotning konseptual apparati uchun asos yaratdi.

2. “Moliyalash mexanizmi” tushunchasiga nazariy yondashuvlar o‘rganildi, bu uning ikki tomonlama xususiyatini aniqlash hamda jarayon va tizimli yondashuvlar nuqtayi nazaridan keyingi tadqiqot va strukturalashtirishni amalga oshirish imkonini berdi. Ushbu atamaning ikki tomonlama xususiyatini inobatga olgan holda, ishtirokchilar o‘rtasidagi munosabatlarning ikki tomonlama tizimini hisobga olgan holda startaplarni moliyalashtirish mexanizmini shakllantirish bo‘yicha mualliflik sxemasi ishlab chiqilgan (bir tomonidan, mablag‘ izlayotgan startaplar yaratuvchilari, ikkinchi tomonidan, ushbu mablag‘ni ta’minlovchi investorlar) hamda startaplarni moliyalashtirish mexanizmining maqsad va tamoyillari belgilab berildi. Startaplarning hayot sikli nazariyasi o‘rganildi, startaplarni moliyalashtirishning turlari, vositalari, manbalari va shakllari batafsil ko‘rib chiqildi, bu esa bosqichga qarab startaplarni moliyalashtirish mexanizmi elementlarining tasnifini ishlab chiqish imkonini berdi. Taklif etilayotgan tasnif moliyalashtirish mexanizmi elementlaridan startaplar va investorlarning maqsadlariga muvofiq samarali foydalanish imkonini beradi. Startaplar uchun moliyalashtirish turlarining asosiy afzalliklari va kamchiliklari shakllantirilgan bo‘lib, ular amaliy nuqtayi nazardan startap ta’sischilariga moliyalashtirishning u yoki bu turidan foydalanish bilan bog‘liq xavflarni hisobga olish imkonini beradi.

3. O‘zbekistonda va jahonda startaplarni moliyalashtirishning asosiy tendensiyalari aniqlandi: global startap iqtisodiyotining rivojlanish tendensiyalari uning asosiy tarmoqlari va ekotizimlari kontekstida tahlil qilindi. Natijada ushbu tarmoqlarning notekis rivojlanishi va raqamli texnologiyalarni rivojlantirishda yuqori konsentratsiya aniqlandi; butun jahon moliya sektori va butun startap

iqtisodiyotidagi o‘zgarishlarning asosiy omili bo‘lgan Fintech startap sektorini rivojlantirish tendensiyalari tahlili o‘tkazildi; startaplarni moliyalashtirishning barcha asosiy turlari (subsidiyalangan, an’anaviy, vechur, muqobil, portfel) tahlili o‘tkazildi; O‘zbekiston startaplarni moliyalashtirishni rivojlantirish tendensiyalarining tahlili o‘tkazildi. Trend tahlili natijalariga ko‘ra, dunyodagi startaplarni moliyalashtirishning asosiy yondashuvlari: Osiyo, Yevropa, Shimoliy Amerika va Yaqin Sharq mamlakatlarida aniqlandi hamda O‘zbekiston uchun startaplarni rivojlantirishning asosiy yo‘nalishlari belgilandi.

4. Korrelyatsiya-regressiya tahlili asosida yangi boshlanuvchilar uchun muqobil moliyalashtirishni rivojlantirishga ta’sir etuvchi raqamli texnologiyalar va milliy iqtisodiyotlarning moliyaviy-iqtisodiy rivojlanishi uchun mas’ul bo‘lgan asosiy omillar aniqlandi hamda model ishlab chiqildi. Jhon banki tasnifi bo‘yicha aholi jon boshiga daromadi yuqori bo‘lgan mamlakatlar uchun startaplarni muqobil moliyalashtirish hajmini bashorat qilish mumkin. Shuningdek, omillarga bog‘liqlik yo‘qligi, demak, aholi jon boshiga o‘rtacha daromadga ega bo‘lgan mamlakatlarda, shu jumladan, O‘zbekistonda ham startaplarni moliyalashtirish mexanizmini tashkil etishda tizimli yondashuv mavjudligi aniqlandi. Bu mamlakatlarda muqobil manbalar innovatsiyalarni moliyalashtirishga yo‘naltirilmagani, moliyalashtirish jarayoni tartibsiz, kompaniyalarni tanlash va tahlil qilishning samarali tizimisiz, ishtirokchilar bilan yaqindan o‘zaro aloqada bo‘lgan samarali moliyalashtirish infratuzilmasi (ekotizimi)siz sodir bo‘lishi asoslandi.

5. Har xil moliyalashtirish turlarida (subsidiyalangan, an’anaviy, vechur va muqobil) qo‘llaniladigan startaplarni tanlash jarayoniga yondashuvlar o‘rganildi, ya’ni jarayon yondashuvi nuqtayi nazaridan startaplarni moliyalashtirish mexanizmi ko‘rib chiqildi. Yondashuvlarni o‘rganish natijasida investorlar moliyaviy qarorlar qabul qilish uchun startaplarni tanlashda duch keladigan muammolar aniqlandi.

6. Muqobil moliyalashtirish bozorida startaplarni tanlash tizimi mavjud emasligi sababli biz startaplarni moliyalashtirishning muqobil mexanizmini shakllantirish sxemasini taklif qildik, bu mexanizmga “investorlar assotsiatsiyalari” kiradi, bu esa muammolarni hal qiladi. Startaplarni tanlashda ko‘rib chiqilgan mavjud yondashuvlarga asoslanib, barcha turdagि tahlillarni moslashtirish va startaplar uchun defolt ehtimolini prognoz qilish zarurati dalillandi.

7. Startaplarning moliyaviy holatini baholash asosida tanlov jarayoni shakllantirildi. Bu jarayon ushbu loyihalarning hayot sikli bosqichlarining o‘ziga xos xususiyatlarini hisobga oladi va tanlangan moliyalashtirish shakliga bog‘liq. Asosan, subsidiyalangan va kapital moliyalashtirish shakllaridan foydalanadigan “urug’li” startaplar uchun tanlov jarayoni an’anaviydan faqat ssenariy variantlari bilan emas, balki loyihani amalga oshirish ehtimolini hisoblash sharti mavjudligi bilan farq qiladi. Qarz va gibrid moliyalashtirishdan foydalangan holda erta hamda kech o‘sish bosqichlarida startaplar uchun ma’lumot to‘plashning yagona shakllariga, aniqlangan to‘xtash omillariga, moliyaviy ahvolni tahlil qilish ko‘rsatkichlari va yangi tavsiya etilgan limitlarga asoslangan tanlov jarayoni ishlab chiqilgan.

8. Erta va kech o‘sish bosqichidagi 6928 ta loyihadan iborat moliyaviy hisobot bazasi o‘rganildi hamda loyihalarning balans tuzilmasi shakllantirildi, shundan

ma'lum bo'ldiki, aylanma aktivlar 30 foizni tashkil etadi; balans tuzilmasida aylanma aktivlar – 70 foiz, kapital va zaxiralar – 33 foiz, uzoq muddatli majburiyatlar – 17 foiz, qisqa muddatli majburiyatlar – 50 foiz. Ushbu ma'lumotlar asosida loyihalarning moliyaviy-iqtisodiy holatini tahlil qilish uchun koeffitsiyentlar tanlandi va ular uchun tavsiya etilgan limitlar ishlab chiqildi, ular asosida moliyalashtirish bo'yicha qarorlar qabul qilinishi mumkin.

9. 6928 ta loyihalar asosida startaplarining defolt ehtimolini bashorat qilish uchun logit modeli ishlab chiqildi va umumiylar hamda ikkita yo'nalishda sinovdan o'tkazildi: 1) AKT va Fintech, 2) Ilmiy tadqiqot. Ushbu universal modellar amalda moliyaviy qarorlarni qabul qilishda moliyaviy ahvolni to'xtatib turish ehtimolini baholash vositasi sifatida qo'llanilishi mumkin. Model 50 foizlik kesish koeffitsiyentidan foydalanadi. Boshqa chegara omillaridan foydalanish "standart" yoki "nostandart" kompaniyalarni bashorat qilishning aniqligini oshirishi mumkin. Turli xil chegara omillaridan foydalanish ma'lum bir moliyalashtirish manbasi – ishtirokchilarning maqsad va vazifalariga bog'liq.

10. Moliyalashtirish mexanizmini shakllantirish jarayonida turli ishtirokchilar uchun turli xil chegara omillaridan foydalanish asoslab berildi va ishlab chiqilgan logit modellari o'quv namunasi bo'yicha sinovdan o'tkazildi.

11. Turli ishtirokchilar (davlat, fan, biznes, fuqarolik jamiyati) uchun startap loyihalarni moliyalashtirishni rivojlantirish yo'nalishi bo'yicha amaliy tavsiyalar ishlab chiqilgan.

Ishtirokchilar uchun taklif etilgan tavsiyalarni amalga oshirish, yangi loyihalarni moliyalashtirish jarayonida ularning manfaatlari va maqsadlaridan kelib chiqqan holda, muqobil moliyalashtirish kabi moliyalashtirishning yangi turlarini yanada samaraliroq joriy etish va ularni innovatsion loyihalarni moliyalashtirishga yo'naltirish imkonini beradi.

**РАЗОВЫЙ НАУЧНЫЙ СОВЕТ НА ОСНОВЕ НАУЧНОГО СОВЕТА
№ DSc.03/10.12.2019.I.16.01 ПО ПРИСУЖДЕНИЮ УЧЕНЫХ
СТЕПЕНЕЙ ПРИ ТАШКЕНТСКОМ ГОСУДАРСТВЕННОМ
ЭКОНОМИЧЕСКОМ УНИВЕРСИТЕТЕ
ТАШКЕНТСКИЙ ГОСУДАРСТВЕННЫЙ ЭКОНОМИЧЕСКИЙ
УНИВЕРСИТЕТ**

ТУРГУНОВ ДОСТОН ТУРГУНОВИЧ

**СОВЕРШЕНСТВОВАНИЯ ФИНАНСОВОГО ОБЕСПЕЧЕНИЯ
ИНОВАЦИОННОГО РАЗВИТИЯ**

**08.00.07 – Финансы, денежное обращение и кредит
08.00.01 – Экономическая теория**

**АВТОРЕФЕРАТ
диссертации доктора философии (PhD) по экономическим наукам**

Ташкент – 2025

Тема докторской диссертации (PhD) зарегистрирована Высшей аттестационной комиссией под номером № В2023.PhD/Iqt2857.

Диссертация выполнена в Ташкентском государственном экономическом университете.

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

Научный руководитель:

Хаджиев Бахтиёр Душабаевич
доктор экономических наук, профессор

Официальные оппоненты:

Алимардонов Илхом Музробшохович
доктор экономических наук, профессор

Шакирова Фарогат Болтаевна
доктор философии по экономическим наукам,
профессор

Ведущая организация:

Ферганский государственный университет

Защита диссертации состоится в 14⁰⁰ часов « 3 » 10 2025 года на заседании Разовог Научного совета на основе Научного совета по присуждению ученых степеней DSc.03/10.12.2019.1.16.01 при Ташкентском государственном экономическом университете. Адрес: 100066, город Ташкент, проспект Ислама Каримова, 49. Тел.: (99871) 239-28-72, факс: (99871) 239-43-51, e-mail: info@tsue.uz.

С диссертацией можно ознакомится в Информационно-ресурсном центре Ташкентского государственного экономического университета (зарегистрирован под номером №1795). Адрес: 100066, город Ташкент, проспект Ислама Каримова, дом 49. Тел.: (99871) 239-28-72, факс: (99871) 239-43-51, e-mail: info@tsue.uz.

Автореферат диссертации разослан « 10 » 09 2025 года.

(протокол реестра №83 от «3 » 10 2025 года)



С.У. Мехмонов

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

Qazalay -

У.В. Гафуров

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

С.К. Худойкулов

Председатель Разового Научного семинара на основе Научном совете по присуждению ученых степеней, доктор экономических наук, профессор

ВВЕДЕНИЕ (аннотация диссертации доктора философии (PhD))

Актуальность и востребованность темы диссертации.

Совершенствование финансовой поддержки в инновационном развитии мировой экономики играет решающую роль в стимулировании научно-исследовательских работ, финансировании стартапов и инновационных кластеров, а также в обеспечении устойчивого роста высокотехнологичных сегментов экономики. Эффективное использование современных финансовых инструментов (венчурный капитал, бизнес-ангелы, гранты, краудфандинг и государственные субсидии) позволяет сбалансировать риски и эффективность инновационных проектов, расширить возможности выхода на новые рыночные сегменты и повысить конкурентоспособность национальной экономики. Вместе с тем совершенствование системы финансовой поддержки ускоряет процесс коммерциализации инноваций и обеспечивает активное участие в глобальных инновационных цепочках. Как отмечается в международных исследованиях, «венчурное финансирование и дополнительные финансовые стимулы со стороны государства усиливают масштабирование инноваций и их влияние на общий экономический рост». Из этого следует, что совершенствование финансовой поддержки выступает ключевым драйвером инновационного развития, обеспечивая устойчивый рост и конкурентоспособность в мировой экономике.

В мировом масштабе исследования по совершенствованию финансовой поддержки инновационного развития направлены, прежде всего, на диверсификацию финансовых инструментов и их адаптацию к потребностям инновационного бизнеса. Среди приоритетных направлений особое значение приобретают укрепление институциональных основ венчурного капитала и бизнес-ангелов, эффективное использование краудфандинга и цифровых финансовых платформ, а также усиление роли государственных грантов и субсидий в деятельности инновационных стартапов. Одновременно исследования акцентируют внимание на разработке механизмов инновационного финансирования на основе принципов ESG, приеме объектов интеллектуальной собственности в качестве залога и совершенствовании методов страхования финансовых рисков в процессе коммерциализации инноваций.

В Узбекистане в целях совершенствования финансовой поддержки инновационного развития определён ряд задач и реализуются практические меры, направленные на стимулирование инноваций в партнерстве государства и частного сектора. В частности, в рамках «Стратегии инновационного развития» предусмотрено формирование национальной инновационной системы, увеличение объемов финансирования научно-исследовательских и опытно-конструкторских работ (НИОКР), внедрение механизмов венчурного финансирования и грантов для инновационных стартапов, а также реализация проектов государственно-частного партнерства, ориентированных на инновации. Кроме того, предоставление налоговых льгот и кредитных ресурсов для инновационных проектов

способствует повышению их финансовой привлекательности. Наряду с этим укрепляются институциональные основы поддержки инноваций через цифровые финансовые платформы и венчурные фонды. Эти реформы способствуют развитию инновационной деятельности в стране, повышению конкурентоспособности национальной экономики и одновременно подтверждают актуальность исследований, направленных на решение данных вопросов.

Диссертационное исследование в определённой мере служит выполнению задач, установленных в нормативно-правовых актах Республики Узбекистан: Указе Президента Республики Узбекистан от 11 сентября 2023 года № ПФ-158 «О Стратегии “Узбекистан-2030”», Указе Президента от 6 июля 2022 года № ПФ-165 «Об утверждении Стратегии инновационного развития Республики Узбекистан на 2022–2026 годы», Указе Президента от 28 января 2022 года № ПФ-60 «О Стратегии развития Нового Узбекистана на 2022–2026 годы», Указе Президента от 5 октября 2016 года № ПФ-4848 «О дополнительных мерах по обеспечению ускоренного развития предпринимательской деятельности, всесторонней защите частной собственности и качественному улучшению деловой среды», Постановлении Президента от 26 апреля 2022 года № ПК-221 «О дополнительных мерах по дальнейшему развитию сферы интеллектуальной собственности», Постановлении Президента от 14 июля 2018 года № ПК-3855 «О дополнительных мерах по повышению эффективности коммерциализации результатов научной и научно-технической деятельности», а также в других нормативно-правовых документах, относящихся к данной сфере.

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

Степень изученности проблемы. В результате изучения научной литературы выяснилось, что в Узбекистане не проводились исследования по финансированию стартап-проектов. Научные работы наших ученых по этому вопросу отсутствуют. Однако существуют работы нескольких зарубежных ученых, которые исследовали стартап-проекты и совершенствование механизмов и источников их финансирования. Если рассмотреть зарубежных ученых, изучавших понятие «стартап», можно отметить такие имена, как Ю.Аппелло, Е.Брикман, Г.Кавасаки, С.Вайз, Э.Рис, Е.Карен, С.Фишер, Т.Хоган.³⁴

³⁴ Appelo, Ju. Startup, scaleup, screwup / Ju. Appelo. –Wiley, 2019. – 240 p., 9. Brikman, Y. Hello, Startup / Y.Brikman. – O’Relly Media Inc. – 2015. – 400 p., 37. Kawasaki, G. Startap po Kawasaki: Proverennyye metody nachala lyubogo dela: per. s angl. – 3-ye izd / G.Kawasaki. – M.: Alpina Publisher, 2018. – 331 s., Wise, S., Feid, B. Startup opportunities: Know when to quit your day job, 2nd ed. / S.Wise, B.Feid. – John Wiley & Sons, 2017 – 208 p., 49. Ris, E. Biznes s nulya: Metod Lean Startup dlya bystrogo testirovaniya idey i výbora biznes-modeli / E.Ris. – M.: Alpina Publisher, 2020. – 255 s., Fisher, S.; Duane, J.-N. The Startup Equation: A Visual Guidebook to

К числу ученых, исследовавших проекты типа «Газель», которые являются одной из разновидностей стартапов, можно отнести работы Д.Л.Берча, П.Ф.Друкера, А.Купера, В.Парсонса, И.В.Бурениной, А.Ю.Юдаковой.³⁵

В качестве примеров ученых, проводивших исследования по венчурному финансированию, можно привести работы К.Беллавицы, К.Амессы, М.Теубала, А.О.Карпенко, А.И.Кашириной, Е.М.Роговой, Е.М.Черкашовой. Исследования по краудфандингу, использованию блокчейн-технологий и мезонинному финансированию наблюдаются в работах таких ученых, как К.Аджай, А.Брем, К.Фиш, М.К.Санин, Т.В.Хмурова.³⁶

Следует отметить работы ряда наших учителей, которые проводили исследования в Узбекистане в инновационном направлении. Исследования по стратегическому управлению инновационными процессами проводились такими учеными, как А.Рузматов, Д.Кокурин, Д.Абдуллаев, М.Махкамова, Т.Тошпулатов, Г.Хамдамова, Г.Хасанова, Х.Набиев, Н.Намозова, З.Мукимов, Ш.Отаджонов, Ш.Синдаров, И.Солиев, Г.Хатамова, Р.Р.Назарова³⁷.

Учёные, исследовавшими инновации с экономической точки зрения, являются З.Гаипназарова, Р.Гимуш, Ф.Матмуродов, З.Мукимов, Г.Тарахтиева, Т.Тешабоев, Н.Каримов. Процесс развития педагогических

Building Your Startup / S.Fisher; J.-N.Duane. – McGraw-Hill, 2016. – 288 p., Hogan, T., Broadbent, C. The Ultimate Start-Up Guide Career Press / T.Hogan, C.Broadbent, 2017. – 244 p.

³⁵ Birch, D.L., Medoff, J. *Gazelles. Labor markets, employment policy and job creation* / D.L.Birch, J.Medoff // Westview Press, Boulder. – 1994. - P. 159–167., 36. Druker P.F. *Biznes i innovasiy*. M.: Vilyams, 2007. 432 s., Birch, D.L., Haggerty, A., Parsons, W. (1995). *Who's Creating Jobs?* / D.L.Birch, A.Haggerty, W.Parsons // Boston: Cognetics Inc. - P. 46., I.V. Burenina, Ye.A. Byl', *Bystrorastushchiye kompanii: obzor i sravneniye podkhodov k opredeleniyu i kriteriyam* [Fast-growing companies: review and comparison of approaches to definition and criteria]. *Vestnik UGNTU. Nauka, obrazovaniye, ekonomika. Seriya: Ekonomika*. 2016, no. 4 (18), pp. 80–86.

³⁶ Amess, K. *Essays on Venture Capital Investment*: PhD thesis / K. Amess. – Nottingham: University of Nottingham, 2003. – 250 p., Teubal, M. *Building Venture Capital Industries: Understanding the U.S. and Israeli Experiences* / M. Teubal, G. Avnimelech. – Jerusalem: Hebrew University, 2002. – 45 p., Karpenko, A.O. *Venchurnoye finansirovaniye innovatsiy* / A.O. Karpenko. – Moskva: MAKS Press, 2015. – 256 p., Kashirina, A.I. *Venchurnoye investirovaniye v Rossii: dis. ... kand. ekon. nauk / A.I. Kashirina*. – Moskva: RUDN, 2007. – 180 p., Rogovoy, Ye.M. *Venchurnoye predprinimatel'stvo v Rossii: teoriya i praktika: dis. ... dokt. ekon. nauk / Ye.M. Rogovoy*. – Sankt-Peterburg: SPbGUEF, 1995. – 320 p., Cherkashova, Ye.M. *Venchurnoye finansirovaniye innovatsionnogo biznesa: uchebnoye posobiye* / Ye.M. Cherkashova. – Tyumen': TyumGU, 2018. – 210 p., Adjay, K. *Venture Capital and Startups in Emerging Markets* / K. Adjay. – London: Routledge, 2019. – 210 p., Brem, A. *Research Handbook on Innovation and Entrepreneurship* / A. Brem, E. Viardot. – Cheltenham: Edward Elgar, 2020. – 400 p., Fish, K. *Venture Capital Decision-Making*: PhD thesis / K. Fish. – Cambridge: University of Cambridge, 2017. – 220 p., Sanin, M.K. *Venchurnoye finansirovaniye innovatsionnykh proyektov v Rossii: dis. ... kand. ekon. nauk / M.K. Sanin*. – Moskva: GUU, 2016. – 185 p., Khmurova, T.V. *Razvitiye venchurnogo investirovaniya v innovatsionnoy srede regiona: dis. ... kand. ekon. nauk / T.V. Khmurova*. – Voronezh: Voronezhskiy gos. un-t, 2018. – 190 p.

³⁷ Рузматов А.А. Экономическое стимулирование инновационной деятельности на предприятиях машиностроительного комплекса Республики Узбекистан. Автореф. дис. ... к.э.н. – Т.: Институт экономики Академии наук РУз., 1994. – 28 с.; Кокурин Д.И. Экономическое стимулирование развития предпринимательства в промышленной и инновационной сферах Республики Узбекистан. Автореф. дис... к.э.н. – Т.: Институт экономики АН РУз, 1996. – 26 с.; Abdullayev B.A. *Innovatsion faoliyatning boshqaruvini takomillashtirish. I.f.n. ... diss. avtoreferat*. – Т., 2002. – 27 b.; Махкамова М.А. Формирование организационно-экономического механизма управления инновационной деятельностью на промышленных предприятиях Республики Узбекистан. Автореф. дис. ... д.э.н. – Т.: ТГТУ., 2004. – 45 с.; Тошпулатов Т.З. Развитие инновационной деятельности в промышленности Республики Узбекистан. Авторефер. дис. ... к.э.н. – Т.: Институт экономики Академии наук Рес. Уз., 2004. – 24 с.

инноваций исследовали Р.Мавлонова, Н.Рахмонкулов. Правовые аспекты инноваций можно наблюдать в исследованиях А.Ахмедова.

Опираясь на мысль, изложенную в автореферате А.А.Эгамбердиева, защищенном в 2019 году, можно сказать следующее: «На данный момент в Узбекистане вопросы формирования инновационного мышления у молодежи в условиях модернизации, концепции об инновациях, взаимосвязь личности и общества, проблемы формирования инновационного мышления у молодежи не были исследованы отдельно, целостно и специально»³⁸. В дополнение к этому можно отметить, что понятие стартапов, являющееся частью инноваций и только начинающее развиваться, также является новым направлением для наших граждан. Формирование знаний о стартапах и повышение инновационного мировоззрения среди населения являются одними из важнейших задач на данный момент.

Анализируя научную литературу, мы увидели, что на текущем этапе экономического развития важные аспекты механизма финансирования стартап-проектов недостаточно изучены. В работах, посвященных изучению механизма финансирования, рассматриваются источники финансирования и общие вопросы финансирования организаций. Однако современные компании и связанные с ними проблемы не подвергались глубокому анализу, особенно недостаточно данных по финансированию стартап-проектов. Конечно, одной из основных причин этого является то, что усилия по привлечению внимания к финансированию и поддержке стартап-проектов начались всего 2-3 года назад. Управление по финансированию стартап-проектов было создано всего лишь год назад. Можно сказать, что в нашей Республике этому направлению начали уделять больше внимания последние 2-3 года.

На международном уровне вопросы финансирования стартапов рассматриваются в рамках внутренне организованной национальной

³⁸ Хамдамова Г.А. Совершенствование организации управления маркетингом на предприятиях в условиях технологических инноваций (на материалах предприятий телекоммуникаций Республики Узбекистан. Авторефер. дис. ... к.э.н. – Т.: ТГТУ., 2005. – 24 с.; Xasanova G.D. Sanoat korxonalar innovatsion faoliyat samaradorligini oshirish. I.f.n. ... diss. avtoreferat. – Т.: BuxDU, 2006. – 26 б.; Nabiiev H.M. Mintaqalarda neft va gaz tarmoqlarini taraqqiy ettirish. I.f.n. ... diss. avtoreferat. – Т.: Plexanova nomidagi Rossiya davlat iqtisodiyot universiteti Toshkent filiali, 2008. – 23 б.; Намазова Н.Д. Повышение качества трудового потенциала Узбекистана на основе развития инновационно-образовательной системы. Авторефер. дис. ... к.э.н. – Т.: Институт экономики Академии наук РУз., 2009. – 28 с.; Teshaboyev T.Z. Oliy ta'lim tizimida innovatsion faoliyatni axborot texnologiyalari asosida boshqarishni takomillashtirish. I.f.d. (DcS) ... diss. avtoreferat. – Т.: TDIU, 2019. – 83 б.; Muqimov Z.A. Innovatsion faoliyat xarajatlari hisobi va auditini takomillashtirish masalalari (“O‘zneftgazmash” AK korxonalari misolida). I.f.n. ... diss. avtoreferat. – Т.: O‘z.R BMA, 2010. – 27 б.; Otajonov Sh.I. Innovatsiya faoliyati infratuzilmasini boshqarishning tashkiliy-iqtisodiy mexanizmlari samaradorligini oshirish. I.f.d. (DcS) ... diss. avtoreferat. – Т.: TDIU, 2018. – 95 б.; Sindarov Sh.E. O‘zbekiston Respublikasining tadbirkorlik faoliyatida innovatsion jarayonlardan foydalanishning iqtisodiy mexanizmi. I.f.n. ... diss. avtoreferat. – Т.: O‘zR FA Iqtisodiyot universiteti, 2010. – 25 б.; Солиев И.И. Развитие инновационных процессов в сфере связи и информатизации Узбекистана. Авторефер. дис. ... к.э.н. – Т.: Институт экономики АН РУз., 2010. – 23 с.; Xatamova G.R. Korporativ tuzilmalarda innovatsion strategiya mexanizmini takomillashtirish (“Toshkent tractor zavodi” OAJ misolida). I.f.n. ... diss. avtoreferat. – Т.: O‘zR FA Iqtisodiyot universiteti, 2010. – 26 б.; Назарова Р.Р. Управление внешнеэкономической деятельностью в Узбекистане на основе инновационного развития в условиях глобализации. Авторефер. дис. ... д.э.н. – Т.: ТГЭУ., 2011. – 48 с. // <https://library.ziyouonet.uz/book/103188>.

инновационной экосистемы (НИЭТ). Естественно, что данный механизм не может быть полностью применен в нашей Республике, так как в их механизмах не учитываются уникальные особенности каждой страны, её экономика или культура. Необходимо глубоко изучить эти механизмы финансирования и адаптировать их к экономике Узбекистана, учитывая национальные факторы и наши экономические условия. При финансировании новых стартап-проектов требуется изучить новые бизнес-иди и адаптировать их к современным требованиям.

Связь темы диссертации с планами научно-исследовательской работы высшего образовательного учреждения, где выполнена диссертация. Диссертация выполнена в соответствии с планом научно-исследовательской работы Ташкентского государственного экономического университета в рамках фундаментального проекта № Ф-1-80 «Развитие общества, теория государства и права, конкурентоспособность экономики».

Целью исследования Разработка научных предложений и рекомендаций по совершенствованию теоретических, прикладных и эмпирических основ формирования механизма финансирования стартап-проектов.

Задачи исследования:

«на основе современных теорий, эмпирических и практических исследований определить принципы работы механизма финансирования стартап-проектов, обосновать этапы формирования в рамках МИЭТ;

на основе теоретических и практических исследований определить элементы финансирования стартапов и разделить их на виды;

изучить процесс отбора стартапов и внести предложения по этапам их отбора и финансирования;

изучить направления финансирования стартапов, определить факторы, влияющие на их финансирование. Изучение проблем в связи с этим и разработка предложений по их устранению;

разработка предложений по отбору стартапов и установление определенных ограничений на финансирование их практического применения.

Объектом исследования являются стартапы, источники их финансирования в Узбекистане и деятельность организаций по финансированию стартапов.

Предметом исследования финансово-экономические отношения между участниками в процессе формирования механизма финансирования стартапов.

Методы исследования. В диссертации использованы методы экспертной оценки, индукции и дедукции, корреляционного и регрессионного анализа, SWOT-анализа, эконометрического моделирования и прогнозирования.

Научная новизна исследования заключается в следующем:

С методологической точки зрения экономическое содержание понятия «национальная инновационная экосистема» усовершенствовано на основе теории создания стартап-экосистемы, включающей стадии от зарождения до внедрения стартап-проектов, обладающих высокой эффективностью в сфере финансовой поддержки формирования механизма финансирования, а также определения точек пересечения целей и интересов между авторами стартап-проектов и субъектами финансирования.

Обосновано предложение по определению уровней эффективности и периодов результативности стартап-проектов через предоставление льгот на основе их финансирования в полном объёме, частично либо в рамках государственно-частного партнёрства, с учётом сроков получения ожидаемой прибыли (краткосрочные, среднесрочные и долгосрочные).

Определены условия отбора в зависимости от характеристик инновационного проекта — его временного масштаба, малого или среднего объёма, высокой скорости роста и специфики стартапа; при этом доказаны возможности эффективного развития таких видов деятельности, как промышленное производство, информационно-коммуникационный сектор, финансовая и страховая сферы, а также научно-техническая деятельность, на основе показателей: периодичность функционирования ($3 \text{ года} \leq \text{ПФ} \leq 10 \text{ лет}$), годовой доход ($100 \text{ млн сумов} \leq \text{ГД} \leq 500 \text{ млн сумов}$), темпы роста (свыше 20 % в год, продолжительностью не менее 2 лет).

Для стартапов Узбекистана на ранней и поздней стадиях развития разработаны прогнозные показатели финансовой поддержки до 2027 года на основе логит-модели анализа вероятности их неудачи.

Практические результаты исследования заключаются в следующем:

На основе современных теорий, эмпирических и прикладных исследований обоснованы принципы функционирования механизма финансирования стартап-проектов, а также этапы его формирования в рамках МИЭТов;

на основе теоретических и прикладных исследований определены элементы финансирования стартапов и проведена их классификация;

изучен процесс отбора стартапов, выдвинуты предложения по их отбору и этапам финансирования, обоснованы направления совершенствования данных процессов;

исследованы направления финансирования стартапов, выявлены факторы, влияющие на их финансирование, и на этой основе разработаны предложения по устранению существующих проблем в данной сфере.

Достоверность результатов исследования Соответствие подхода и методов, использованных в диссертационной работе, информации, полученной из официальных источников, в частности, Торгово-промышленной палаты Узбекистана, Национальная агентство статистики, Государственного налогового комитета, Министерства инновационного развития. Республики Узбекистан инновационная деятельность, в частности, определяется применением нормативных документов, регулирующих деятельность стартап-проектов, и реализацией

соответствующих предложений и рекомендаций официальными организациями.

Научная и практическая значимость результатов исследования.

Научная значимость результатов исследования заключается в том, что они могут быть использованы для систематизации механизмов финансирования стартап-проектов, включая его механизмы и составные части, выявления факторов и направлений их воздействия, а также для формирования новых современных взглядов на финансирование стартап-проектов как нового направления в инновационной деятельности.

Практическая значимость результатов исследования объясняется тем, что разработанные в нём практические рекомендации и предложения могут быть применены при формировании межотраслевых и региональных программ, направленных на совершенствование методологии оценки инновационной деятельности. Кроме того, теоретические и прикладные материалы данного исследования могут быть использованы в учебном процессе и при совершенствовании учебных программ таких дисциплин, как «Инновационная экономика», «Организация малого бизнеса и частного предпринимательства», «Инновационный менеджмент» и «Экономика предприятия» в высших учебных заведениях.

Внедрение результатов исследований. На основе разработанных научных предложений и рекомендаций по совершенствованию теоретических основ и практического механизма финансирования стартап-проектов в Узбекистане:

Согласно методологическому подходу, экономическая сущность понятия «национальная инновационная экосистема» была усовершенствована на основе теории создания стартап-экосистемы, охватывающей этапы от зарождения до внедрения. Это позволило определить точки пересечения целей и интересов между авторами стартап-проектов и субъектами финансирования, а также разработать механизм финансирования для эффективной финансовой поддержки стартапов. Теоретико-методологические материалы по данной теме были использованы при подготовке учебного пособия «Инновационная экономика» для студентов направления «Экономика (по отраслям и сферам)» высших учебных заведений (Приказ ректора Ташкентского государственного экономического университета № 169 от 31 мая 2023 года). Внедрение данного научного предложения в практику позволило расширить теоретические знания студентов о понятии «национальная инновационная экосистема», усовершенствованном на основе теории создания стартап-экосистемы.

Предложение о предоставлении льгот стартап-проектам путем дифференциации их по уровням эффективности и срокам окупаемости (с полным, частичным или государственно-частным финансированием) было использовано для продвижения инновационных проектов среди молодежи в соответствии с Постановлением Кабинета Министров Республики Узбекистан № 132 от 11 марта 2021 года «О дополнительных мерах по

социальной поддержке молодежи» (Справка Центрального Совета Союза молодежи Узбекистана № 04-13/292 от 7 апреля 2023 года). В результате внедрения этого научного предложения появилась возможность определения уровня эффективности стартап-проектов и сроков их окупаемости.

Предложение о формировании условий отбора инновационных проектов на основе таких параметров, как временные рамки, размеры (малый и средний масштаб), высокая скорость роста и другие характеристики стартапов (срок функционирования 3 года \leq СФ \leq 10 лет, годовой доход 100 млн сум \leq ГД \leq 500 млн сум, темпы роста более 20 % в год не менее чем на протяжении двух лет) было использовано в целях развития производственного сектора, информационно-коммуникационных технологий, финансовой и страховой деятельности, а также научно-технической сферы. Данное предложение также было применено для продвижения инновационных проектов среди молодежи в рамках вышеуказанного постановления Кабинета Министров и справки Центрального Совета Союза молодежи Узбекистана. В результате внедрения научного предложения появилась возможность обеспечить развитие инновационных отраслей экономики на основе показателей срока функционирования, годового дохода и темпов роста.

Прогнозные показатели финансовой поддержки стартапов в Узбекистане до 2027 года, разработанные на основе логит-модели анализа вероятности неудачи стартапов на ранних и поздних стадиях развития, были использованы при подготовке учебного пособия «Инновационная экономика» для студентов направления «Экономика (по отраслям и сферам)» высших учебных заведений (Приказ ректора Ташкентского государственного экономического университета № 169 от 31 мая 2023 года). В результате внедрения данного научного предложения у студентов появилась возможность оценивать прогнозные показатели финансовой поддержки стартапов на основе логит-модели анализа вероятности их неудачи на различных стадиях развития.

Апробация результатов исследования. Результаты данного исследования были обсуждены на 5 конференциях, в том числе на 2 международных и 3 республиканских научно-практических конференциях.

Опубликованность результатов исследования. По теме диссертации опубликовано всего 8 научных работ, из них 5 научных статей в изданиях, рекомендованных Высшей аттестационной комиссией Республики Узбекистан для публикации основных научных результатов диссертаций, включая 3 статьи в республиканских и 2 статьи в зарубежных журналах.

Структура и объем диссертации. Структура диссертационной работы состоит из введения, трех глав, заключения, списка использованной литературы и приложений. Объем исследования составляет 128 страниц.

ОСНОВНОЕ СОДЕРЖАНИЕ ДИССЕРТАЦИИ

Во **введении** диссертации обоснованы актуальность темы исследования, отражается уровень исследования проблемы, формируются цели и задачи диссертации, определяются объект и предмет исследования, научная новизна. Изложена научная и практическая значимость исследования, представление результатов исследования и итоги обсуждения.

В первой главе диссертации, озаглавленной «**Современные теоретические основы стимулирования инновационной деятельности**», учеными всего мира признается, что инновационная деятельность, особенно стартап-проекты, становится одним из основных факторов экономического развития. в том числе по данным группы «Бостон Консалтинг» приведены подходы к тому, что около 90 % руководителей компаний в развитых странах признают инновации главным фактором стратегического развития³⁹.

В современных условиях необходимо составлять долгосрочные перспективные планы, такие как эффективное использование интенсивных факторов с учетом инновационных процессов, повышение конкурентоспособности местных фирм и предприятий, повышение основных макроэкономических показателей, повышение уровня жизни населения в целях улучшения показателей экономического роста.

При этом инновационную экономику следует рассматривать как крупный механизм, взаимосвязанный и постоянно контактирующий друг с другом (крупные и малые организации, технопарки, научно-исследовательские институты, лаборатории, университеты и т. д.).

Создание инновационной экономики требует новых идей. Это инновационное экономическое видение должно включать в себя все инновации и охватывать все общество. Инновационная экономика формирует новые взгляды на инновации на основе факторов научной и практической инновационной активности субъектов, научно-технического роста, научных технологий, интеллектуализации производственных факторов формирования взглядов общества.

Инновационное развитие – это не только применение новых идей в новом продукте, но и процесс создания и реализации этих идей. То есть охватывает время от создания идеи до ее реализации.

В таких условиях особое внимание уделяется теоретическим и практическим исследованиям по формированию инновационных направлений развития и их реализации с учетом местной экономики.

Если мы посмотрим на исследования многих ученых и нормативные документы, то обнаружим разные подходы к слову «инновация». Однако имеются и основные аспекты, их обобщающие (табл. 1).

Если рассматривать многообразие подходов, то Б.Твис подходит к инновационной деятельности как к процессу обретения экономической

³⁹ Barsh J., Capozzi M., Davidson J. Op. cit.

значимости открытия или новой идеи. Другой экономист Б.Санто подчеркивает, что если инновации создаются для того, чтобы приносить экономические инновации, качество получаемых продуктов и технологий будет оптимальным. Или, если принять во внимание мнение Г.Д.Отнюковой: «Если организация внедряет инновацию, начинает производить новую продукцию на основе инновации, то это процесс производства продукции совершенно нового уровня, то есть инновационного уровня».

Изучая многие представления об инновациях, можно прийти к выводу, что инновация – это идея или механизм, уникальный, в отличие от своих предшественников, и приводящий к достижению высокой экономической эффективности процесса.

Таким образом, «инновационная деятельность представляет собой внедрение современных передовых технологий в организационные и управленические процессы, захват новых рынков для организации, улучшение существующих технологий, продуктов и услуг или создание новых».

Функциями инновационной деятельности на разных этапах экономики являются: планирование, стимулирование и управление. Основной функцией является планирование, которое включает разработку стратегии развития, оценку имеющихся ресурсов или вероятного спроса. Прежде всего, это означает определение инвестиций, необходимых для достижения цели. Планирование инновационной деятельности помогает минимизировать риски поставок, предотвратить перерасход инновационной продукции и финансовый дефицит.

Конечно, есть несколько факторов, влияющих на инновационную активность. Среди этих факторов особое внимание следует уделить экономическим и технологическим факторам. Необходимо учитывать развивающиеся технологии, финансовый резерв и соответствующую материально-техническую базу, производственные мощности экономической и социальной инфраструктуры. Учитывая эти факторы, их альтернативное использование влияет на инновационную деятельность организации. И наоборот, такие факторы, как отсутствие источников финансирования инноваций, недостаток производственных и непроизводственных мощностей, могут замедлить и даже остановить инновационный процесс.

Также следует учитывать, что можно правильно оценить, насколько полезно или вредно внедрять инновационные технологии, требующие длительного периода времени и затрачивающие большие деньги. Рыночные факторы могут иметь различное воздействие в зависимости от того, является ли производитель монополистом или конкурентом. Кроме того, влияет и существование валового спроса на инновационный продукт.

Таблица 1**Различные определения понятий инновации и инновационной деятельности.⁴⁰**

№	Название документа	Источник	Определение понятия
Нормативные документы			
1	Закон Республики Узбекистан. «Об инновационной деятельности»	Закон Республики Узбекистан. Принят Законодательной палатой 7 апреля 2020 года, одобрен Сенатом 19 июня 2020 года. «Об инновационной деятельности» № 630.	инновация - новая разработка, включенная в гражданский оборот или используемая для личных нужд, использование которой на практике обеспечивает достижение больших социально-экономических результатов; инновационная деятельность – деятельность по организации новых разработок, а также обеспечению их трансфера и внедрения в сферу производства;
Научные статьи			
1	Б. Твис	Управление научно-техническими новостями. Эд. К.Ф. Пузиня. – М.: Экономика, 1989. – 271 с.	Открытие или инновация — это процесс приобретения экономической ценности идеи.
2	Б. Санто	Инновации как средство экономического развития. Б.В.Сазанова. – М.: Прогресс, 1990.	Если инновация создается с целью приносить экономическую выгоду, то это социально-экономический процесс, приводящий к приведению качественных показателей продукции и технологий к оптимальному виду.
3	Ф.Ф.Бездудный, Г.А.Смирнова, О.Д.Нечаева	Сущность понятия «инновация» и ее виды // Инновация, 1998. – № 2-3.	Процесс внедрения новых идей в любом направлении жизни человека, удовлетворяющий существующий спрос на рынке и приносящий экономическую выгоду.
4	Г.Д.Отнюкова	Понятие инновационной деятельности и ее признаки. Вестник Университета имени О.Е.Кутафиной. 2015 год.	Внедрение результатов научно-технической деятельности. Если организация внедряет инновацию, начинает производить новую продукцию на основе инновации, то это процесс производства продукции на совершенно новом, то есть инновационном уровне.
Авторское определение инновации исследователя:			
1	Д.Т.Тургунов	Механизм улучшения финансового обеспечения инновационного развития. Диссертация. 2024 год.	Инновация – это уникальная идея или механизм, не похожий на предыдущие, и представляющий собой социально-экономический процесс, приводящий к достижению высокой экономической эффективности.

⁴⁰ Источник: Парфенова А.Ю., Юкласова А.В. К вопросу о понимании «Инновации» // Московский экономический журнал. 2019. №8. URL-адрес: <https://cyberleninka.ru/article/n/k-voprosu-o-ponyatiu-innovatsii> (дата обращения: 01.12.2022).

Крупные предприниматели с крупным бизнесом должны стать основным источником инновационного развития. Инновации, внедряемые в крупный бизнес, должны иметь синергетический эффект с проделанной работой. Тот факт, что предприниматели, которые в настоящее время занимаются крупным бизнесом, не в полной мере используют свой инновационный потенциал, приводит к потере их преимущества в конкурентной борьбе⁴¹.

Если мы сделаем вывод, исходя из ситуации, если принять во внимание, что любые научные исследования покажут свои результаты через 3-5 лет, это резко сократит количество людей, которые идут на такой риск.

Поэтому невозможно достичь экономической эффективности на основе инноваций без государственной поддержки и стимулирования в национальных бизнес-структурах. Изменения в нормативно-правовых документах также замедляют темпы инновационного развития.

Успех инновационной деятельности зависит от заинтересованности и стремления ее участников к этому проекту. Проблемы стимулирования инновационной активности широко рассматриваются в экономической литературе и различных научных статьях. Разрабатываются различные аспекты его необходимости и стимулирования. В качестве примера проводящих исследования в этом направлении Е.М.Колокина, А.В.Литвинова, М.В.Парфенова, Г.А.Мы можем процитировать Сакаро и др.

Стимулирование инновационной деятельности в современных условиях представляет собой сложный процесс, который в ряде случаев приводит к принятию противоречивых или несовместимых решений по некоторым функциям инновационной деятельности.

ГМ Дендак и К.А. По мнению Просенкоса, «поощрение инновационной активности» происходит преимущественно в трех формах:

- 1) Поощрение инноваций со стороны государства;
- 2) Финансирование на основе внебюджетных фондов;
- 3) Поощрение участников инновационной деятельности.

«По участию государства в инновационной деятельности мы можем наблюдать его в следующих формах: государственная, негосударственная и смешанная (частичное вмешательство государства) формы.

Это мнение поддерживают многие исследователи и учёные. Некоторые исследователи игнорируют инновационную деятельность, осуществляющую за счет частных средств, и акцентируют внимание на стимулировании со стороны государства. Технологическая стимуляция считается очень важной, особенно для этой возрастной группы.

А.Саакян делит государственные стимулы по 4 основным факторам:

- стадия инновационного процесса;
- предмет стимулирования;
- метод стимулирования (на основе условий возврата и невозврата);
- в виде льгот из бюджета.

⁴¹ Parakhina V.N., Rafian K.A., Boris O.A. et al. Features of the current stage of Russia's innovative development // Advances in Economics, Business and Management Research. – Atlantis Press, SARL, 2020. Vol. 128. – P. 551-557.

Основная часть реализуемых государством стимулов направлена на финансирование затратной части инновационной деятельности, тем самым выражая заинтересованность государства в экономическом развитии. Обратим ваше внимание на следующую таблицу, показывающую классификацию процесса финансирования этой инновационной деятельности (Таблица 2).

Таблица 2

Классификация процесса финансирования инновационной деятельности⁴²

Тип стимула	Классификационные знаки													
	Стадия инновационной деятельности				Субект стимула			Метод поощрения		Направление доходов в бюджет				
	FT	ID	KI	K	FB	MinB	MunB	QA+	QA-	F	D	S	P	
Дотация	+	+			+	+			+					
Государственная гарантия			+	+					+		+			
Привилегии при аренде недвижимости	+	+				+	+		+		+			
Субсидии на возмещение затрат НИОКР		+				+	+		+		+			
Инвестиционный налоговый кредит		+	+		+	+	+	+	+	+	+			

Примечание: FT – фундаментальные исследования, ID – научно-исследовательские разработки, KI – конструкторские разработки, K – коммерциализация инновационного проекта, FB – федеральный бюджет, MinB – региональный бюджет, MunB – муниципальный бюджет, QA – на возвратной основе, QA – на безвозвратной основе, F – получение дохода в виде %, D – получение дохода в виде дивидендов, S – получение дохода в виде налогов, P – получение дохода в денежной форме.

Целью организации стимулирования инновационной деятельности государством является оценка влияния различных форм стимулирования инновационной деятельности на деятельность различных предпринимателей в условиях Республики Узбекистан, а также на основе этого определение возможностей и направлений инновационного развития и стимулирование инновационного развития экономики.

Государству необходимо стимулировать инновационные проекты через предоставление льгот предприятиям, внедряющим передовые технологии и технику, а также занимающимся научно-исследовательской деятельностью. Анализируя направления поддержки инноваций и их развития, можно сказать, что на сегодняшний день инновационные идеи в основном разрабатываются в промышленных предприятиях, сельском хозяйстве, ИТ и программировании, а также в медицине.

⁴² Источник: Саакян А.М. Формы стимулирования инновационной деятельности предприятий оборонно-промышленного комплекса. Автореф. дис. ... кон. экономика наука. – Красноярск, 2012. – 23 с.

Во второй главе диссертационной работы под названием «**Анализ финансирования стартапов: на примере Узбекистана и других развитых стран**» основное внимание уделено стартап-проектам как одному из направлений инновационной деятельности, а также проведен анализ механизмов стартап-проектов в Узбекистане и развитых странах.

Изменения в мировой экономике, переход экономики на инновационный путь, внедрение информационно-коммуникационных технологий в различные отрасли, появление новых возможностей в финансировании приводят к возникновению новых компаний и организаций. Одним из таких крупных направлений стали стартап-проекты.

В современных научных и практических изданиях, в исследованиях, посвящённых стартапам, основное внимание уделяется проблемам управления, разработке новых бизнес-моделей и мотивации людей. К таким изданиям можно отнести книгу Э.Риса «Бизнес с нуля: проверка идей и выбор бизнес-моделей с помощью модели «Lean Startup»⁴³, книгу С.Вайза и Б.Фейда «Возможности стартапов: узнайте, когда стоит оставить вашу постоянную работу»⁴⁴, «Стартап: рабочая книга основателя»⁴⁵ С.Бланка, а также книги Ю.Аппело⁴⁶, Д.С.Роуза, Е.Брикмана, С.Фишера и Я.Н.Дуэйна, Т.Хогана и К.Броудбента, Г.Кавасаки. Во многих публикациях, включая научную литературу и материалы научных конференций, тема стартапов встречается всё чаще. Новые направления их развития и появляющиеся источники финансирования подтверждают перспективность этого направления. Однако не все авторы достигают успеха. Этой чести удостаиваются только те, кто предлагает нестандартные и уникальные решения в стартап-проектах.

По мнению теоретика и практикующего учёного Э. Риса⁴⁷, в стартап-проектах основными проблемами остаются устаревшие взгляды на управление и нехватка финансового обеспечения. На пути к любому успеху всегда стоят многочисленные неудачи: товары могут быть сняты с полок магазинов всего через несколько недель. В поиске решения проблем автор предлагает использовать метод «Бережливый стартап» (The Lean Startup). Этот метод предполагает создание продукта за короткий срок и его проверку, что не требует большого начального финансирования.

Этот метод не раз продемонстрировал свою эффективность в «Силиконовой долине». Однако он не может полностью решить финансовые вопросы, такие как: отбор проектов, определение необходимого объема инвестиций и вероятность успешной реализации стартапа.

⁴³ Рис Э. Бизнес с нуля: Метод Lean Startup для быстрого тестирования идей и выбора бизнес-модели / Э.Рис. – М.: Альпина Паблишер, 2020. – 255 с.

⁴⁴ Wise S., Feid B. Startup opportunities: Know When to Quit Your Day Job, 2nd ed. / S.Wise, B.Feid. – John Wiley & Sons, 2017. – 208 р.

⁴⁵ Бланк С. Стартап: Настольная книга основателя / С.Бланк, Б.Дорф: пер. с англ. 5-е изд. – М.: Альпина Паблишер, 2019. – 616 с.

⁴⁶ Appelo Ju. Startup, scaleup, screwup / Ju.Appelo. – Wiley, 2019. – 240 р.

⁴⁷ Рис Э. Бизнес с нуля: Метод Lean Startup для быстрого тестирования идей и выбора бизнес-модели / Э.Рис. – М.: Альпина Паблишер, 2020. – 255 с.

Что касается исследований по вопросам финансирования стартапов, то в этой области несколько проектов посвящены изучению финансирования инновационной деятельности, финансированию малого бизнеса, венчурному финансированию, краудфинансированию, финансированию на основе блокчейн-технологий, а также других форм финансирования. На международном уровне исследования по вопросам финансирования стартапов проводились такими учеными, как Д.С.Роуз⁴⁸, Д.Хилл⁴⁹, С.Беринато⁵⁰, А.Кремадас⁵¹ и другими.

Чтобы полностью понять концепцию финансирования стартапов, нам сначала необходимо дать определение самому понятию «стартап» и выяснить, что оно означает. На сегодняшний день термин «стартап» широко используется. Особенно он хорошо знаком молодым предпринимателям. В процессе создания новых проектов или разработки бизнес-планов в предпринимательстве это понятие стало активно использоваться.

Теперь, если обратиться к истории первых исследований феномена стартапов, то в период с 1979 по 1996 годы американские экономисты Д.Берч и Дж.Мэддоф начали использовать этот термин. Авторы начали называть быстрорастущие инвестиционные компании «газелями»⁵² (*gazelles*). Именно в это время В.Брокер⁵³ впервые употребил термин «стартап». Этим словом он обозначал начальный этап быстрорастущих инвестиционных компаний.

По мнению Д.Берча, быстро развивающиеся компании с эффективными идеями и основными создаваемыми рабочими местами относятся к таким компаниям. В это же время крупные компании (слоны), компании, поглощающие слабые компании (левы), и микрокомпании (мыши) старались сокращать свои рабочие места. Учёный предложил классифицировать компании не по их размеру, а по проценту роста, называя «газелями» те организации, которые достигли минимальной первоначальной прибыли около 100 000 долларов США и имели ежегодную тенденцию роста в 20 %⁵⁴.

После этого термин «стартап» был впервые использован в американских журналах «Forbes» и «Business Week». С развитием новых технологий, появлением новых источников финансирования и на основе требований потребителей с 90-х годов прошлого века стартапы начали изучаться как отдельные хозяйствственные субъекты⁵⁵.

В 1994 году С.Вайз и Б.Фейд дали следующее определение термину «стартап»: чтобы компанию можно было назвать стартапом, её годовой доход

⁴⁸ Rose D.S. The startup Checklist / D.S.Rose. – John Wiley & Sons, 2016. – 320 p.

⁴⁹ Hill J. Fintech and the Remaking of Financial Institutions / J.Hill: Academic press, 2018. – 386 p.

⁵⁰ Berinato S.; Baehr E., Loomis E. Get Your Venture Backed with Persuasive Data Viz / S.Berinato, E.Baehr, E.Loomis. – Harvard Business Review, 2019. – 524 p.

⁵¹ Cremades A. The art of startup fundraising / A.Cremades. – Wiley, 2016. – 224 p.

⁵² Birch D.L., Medoff J., Gazelles. Labor markets, employment policy and job creation / D.L.Birch, J.Medoff // Westview Press, Boulder. – 1994. – P. 159-167.

⁵³ Boeker W. Strategic change: The effect of founding and history / W.Boeker // Academy of Management, – 1989. – № 32. – P. 489-515.

⁵⁴ Birch D.L., Haggerty A., Parsons W. Who's Creating Jobs? / D.L.Birch, A.Haggerty, W.Parsons. – Boston: Cognetics Inc., 1995. – P. 46.

⁵⁵ Балабанов И.Т. Основы финансового менеджмента. Учеб. пособие для сред. спец. учеб. заведений. 3. изд., доп. и перераб. / И.Т.Балабанов. – М.: Финансы и статистика, 2001. – 525 с.

должен составлять не менее 1 миллиона долларов, или доход должен удваиваться каждые 4 года. С географической точки зрения не имеет значения, где расположена их компания⁵⁶.

К настоящему времени как в научной сфере, так и в области бизнеса и предпринимательства нет единого общепризнанного определения термина «стартап». Некоторые интерпретации этого термина представлены в таблице 3. Одним из наиболее распространённых в мире объяснений является определение, данное Э.Рисом, уникальность которого заключается в том, что в нём ничего не говорится о размере компании, её отрасли или направлении деятельности. Основное внимание уделяется инновационным характеристикам.

Давая определение слову «стартап», в экономических и бизнес-словарях акцент делается на его небольшие размеры и краткосрочную деятельность (таблица 2.1).

Исходя из предложенных определений, можно согласиться с мнением Н.Робехмеда. По его мнению, основное отличие стартапов от малого бизнеса заключается в их тенденции к быстрому росту в кратчайшие сроки. Независимо от географического положения, характерной чертой стартапов является их способность к стремительному росту.

Таким образом, исходя из различных подходов и мнений в раскрытии сущности слова «стартап», в данном исследовании предлагается следующее определение стартапа: стартап – это недавно созданная компания, начавшая деятельность в условиях неопределенности, обладающая инновационным характером, ориентированная на получение прибыли и обладающая свойством быстрого роста и развития в глобальном масштабе.

Исследование тенденций финансирования стартапов основывается на ключевых отраслях стартап-экономики и объемах их финансирования. Прошло не так много времени с тех пор, как началось формирование стартап-проектов и разработка инновационных решений такого рода. Министерство инновационного развития Республики Узбекистан организовало Управление стартап-проектов чуть более года назад. Если рассматривать средства, выделенные на стартап-проекты, то в 2021 году в рамках местных и международных конкурсов было рекомендовано к финансированию 56 стартап-проектов на общую сумму 41,4 миллиарда сумов.

⁵⁶ Wise S., Feid B. Startup opportunities: Know When to Quit Your Day Job, 2nd ed. / S.Wise, B.Feid. – John Wiley & Sons, 2017. – 208 p.

Таблица 3**Определения термина «стартап» в различных источниках⁵⁷**

Примечание	Автор	Источник
<i>Примечания международных практиков и теоретиков</i>		
Деятельность группы, состоящей из компании или людей, направленная на создание новых продуктов и услуг в различных условиях.	Э.Рис Практик и теоретик в области менеджмента	Рис, Э. Бизнес с нуля: Метод Lean Startup для быстрого тестирования идей и выбора бизнес-модели / Э.Рис. – М.: Альпина Паблишер, 2020. – 255 с.
Компания, состоящая из нескольких участников на начальном этапе своей деятельности, которая, несмотря на то, что начинает развитие в одном месте, часто меняет своё местоположение и быстро развивается.	С.Вайз и Б.Фейд Практики и консультанты по инвестированию в стартапы.	С. Вайз и Б. Фейд. Startup opportunities: Know when to quit your day job, 2nd ed. / S.Wise, B.Feid. – John Wiley & Sons, 2017. – 208 p.
Компания, созданная для быстрого роста: обладает способностью к быстрому расширению в кратчайшие сроки.	П.Грэм Предприниматель и венчурный капиталист	Startup Equals Growth. 10. 2012. [Электронный ресурс] // Graham Paul // http://www.paulgraham.com/growth.html .
<i>Толкования в словарях</i>		
Компания с короткой историей деятельности.	Оксфордский словарь	Симпсон Ж., Вейнер Е. The Oxford English Dictionary / J.Simpson, E.Weiner. – United Kingdom: Oxford University Press, 1989. – 21730 p.
Малый, только что начатый бизнес. Деятельность, связанная с новым бизнесом или его открытием.	Кембриджский словарь	Startup [Электронный ресурс] // Cambridge Dictionary // https://dictionary.cambridge.org/ru/slovar/angliyskiy/startup
Компания, только начинающая свою деятельность, – это не очень крупный бизнес.	Коллинзский словарь	Startup [Электронный ресурс] // Collins Dictionary // https://www.collinsdictionary.com/dictionary/english/startup

⁵⁷ Источник: для каждого определения источник приведен в отдельной колонке таблицы.

Доля стартап-проектов, рекомендованных к финансированию по отраслям экономики и секторам, составляет: 15 проектов в сфере сельского хозяйства на сумму 9,9 млрд сумов, 9 проектов в сфере здравоохранения на сумму 5,9 млрд сумов, 12 проектов в области информационных технологий на сумму 9,1 млрд сумов, 8 проектов в сфере транспорта и энергетики на сумму 6,1 млрд сумов, 3 проекта в пищевой промышленности на сумму 2,1 млрд сумов, 9 проектов в других секторах на сумму 7,2 млрд сумов. Реализация этих стартап-проектов планируется создать 685 новых рабочих мест.

По данным исследовательского центра Startup Genome, на глобальные стартап-проекты, созданные с 2016 по 2018 год, было выделено 2,8 трлн долларов США. Этот показатель увеличился на 21,7 % по сравнению с периодом 2015-2017 годов (2,3 трлн долларов США) и на 53 % по сравнению с периодом 2014-2016 годов (1,83 трлн долларов США)⁵⁸.

В ходе исследования стартап-проектов можно заметить, что эти проекты значительно увеличили стартап-экономику в мировом масштабе. Если рассмотреть первые стартапы, то в 2008 году крупнейшей компанией была Microsoft – производитель инновационных технологий, а к 2009 году количество таких крупных компаний достигло 7 (Apple, Google, Microsoft, Amazon, Facebook, Alibaba, Tencent). Три из этих крупных компаний вышли из Кремниевой долины.

Согласно данным исследовательского центра Startup Genome, с 2019 года и по настоящее время Кремниевая долина занимает первое место среди стартап-экосистем. На втором месте Нью-Йорк, третье место – Лондон, четвертое – Пекин, пятое – Бостон, шестое – Тель-Авив, седьмое – Лос-Анджелес, восьмое – Шанхай, девятое – Париж и десятое место принадлежит Берлину. 86 % проектов Кремниевой долины достигают стадии финансирования.

Если обратить внимание на данные исследовательского центра Startup Genome, то можно проанализировать показатели экосистем стартапов, их финансирования, охвата рынка и другие критерии, приведенные в таблице 4. Исследовательский центр Startup Genome разработал модель жизненного цикла экосистем. Она помогает странам определить, на каком этапе развития находится их экосистема, правильно поставить цели, выявить проблемы и установить новые задачи для эффективной деятельности.

В Узбекистане также проводится ряд работ по развитию стартапов. В целях формирования стартап-культуры и создания новых рабочих мест в инновационных регионах 5 апреля 2021 года был объявлен конкурс на тему «Стартап-проекты, направленные на решение проблем в инновационных регионах». В рамках конкурса Министерству было представлено 131 стартап-проект для рассмотрения и финансирования.

В частности, из Нукусского района Республики Каракалпакстан было представлено 14 проектов, из Мархаматского района Андиканской области –

⁵⁸ Global startup report 2020 [Электронный ресурс] // Startup Genome. Режим доступа: <https://startupgenome.com/reports/gser2020>

12 проектов, из Ромитанского района Бухарской области – 5 проектов, из Алтыарыкского района Ферганской области – 9 проектов, из Дустликского района Джизакской области – 13 проектов, из Гурланского района Хорезмской области – 19 проектов, из Чустского района Наманганской области – 5 проектов, из Карманинского района Навоийской области – 2 проекта, из Нишанского района Кашкадарьинской области – 1 проект, из Ургутского района Самаркандской области – 15 проектов, из Сырдарьинского района Сырдарьинской области – 14 проектов, из Алтынсайского района Сурхандарьинской области – 3 проекта, из Ахангаранского района Ташкентской области – 19 стартап-проектов.

По итогам конкурса к финансированию было рекомендовано 29 стартап-проектов на общую сумму 20 миллиардов сумов.

Таблица 4

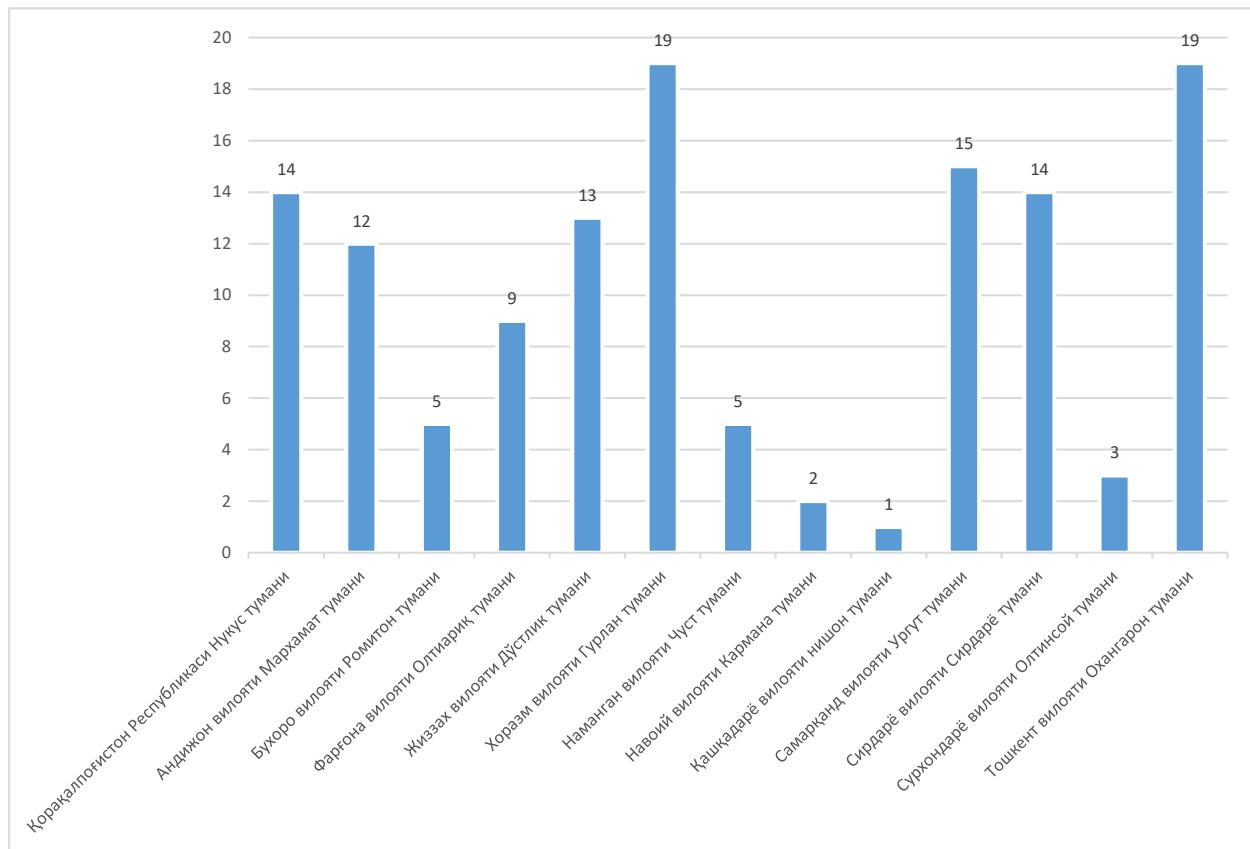
Рейтинг глобальных стартап-экосистем⁵⁹

Название экосистемы	рейтинг	Вхождение в бизнес	Финансирование	Охват рынка	Коммуникация	Способности	Квалификация	Знания	Индекс роста
Силиконовая долина	1	1	1	1	1	1	1	1	5
Нью-Йорк	2	1	1	3	2	2	1	2	6
Лондон	3-4	1	1	1	1	2	2	1	6
Пекин		1	1	5	5	1	1	1	4
Бостон	5	1	2	2	3	1	1	2	7
Тель-Авив	6-7	2	2	2	1	2	2	1	6
Лос-Анджелес		1	1	3	4	3	2	3	5
Шанхай	8	2	2	2	4	1	3	1	6
Париж	9	2	1	3	2	3	3	2	8
Берлин	10	3	2	1	1	2	3	4	6
Стокгольм	11	2	3	3	3	1	1	3	5
Сиэтл	12	3	2	1	3	4	4	3	5

В частности, по результатам рассмотрения в конкурсе, на финансирование рекомендованы стартап-проекты на сумму 3 млрд сумов из 5 проектов в Нукусском районе Республики Каракалпакстан, 0,8 млрд сумов из 3 проектов в Ромитанском районе Бухарской области, 1,9 млрд сумов из 3 проектов в Алтыарыкском районе Ферганской области, 1,6 млрд сумов из 2 проектов в Дустликском районе Джизакской области, 2 млрд сумов из 3 проектов в Гурленском районе Хорезмской области, 0,9 млрд сумов из 1 проекта в Чустском районе Наманганской области, 3,4 млрд сумов из 3 проектов в Ургутском районе Самаркандской области, 1,1 млрд сумов из 3 проектов в Сырдарьинском районе Сырдарьинской области, 1,3 млрд сумов

⁵⁹ Источник: Составлено на основе данных исследовательского центра StartupGenome.

из 2 проектов в Алтынсайском районе Сурхандарьинской области, 4 млрд сумов из 4 проектов в Охангаронском районе Ташкентской области (1 рисунок).



1-рисунок. Стартап-проекты, представленные на конкурс, направленный на решение проблем в инновационных районах⁶⁰

С целью дальнейшего развития сферы услуг через инновационные разработки 27 декабря 2021 года был объявлен конкурс на тему «Стартап-проекты в сфере услуг». На данный конкурс было представлено 201 стартап-проект для рассмотрения и финансирования.

В рамках международных конкурсов, организованных в сотрудничестве с Россией и Венгрией, было рекомендовано к финансированию 5 стартап-проектов на общую сумму 4,7 млрд сумов. В результате реализации этих проектов будут разработаны такие продукты, как платформа «Big Data» для улучшения базы данных в сельском хозяйстве, а также материалы для сохранения тепловой энергии в домах и повышения энергоэффективности.

В общей сложности Министерством в 2021 году было объявлено в два раза больше конкурсов стартап-проектов, чем в 2020 году, а именно 6 конкурсов.

Согласно приказу министра инновационного развития №183 от 15 июля 2021 года был утвержден состав Рабочей группы по проведению экспертизы достигнутых результатов и выполненных в рамках проектов работ по стартап-проектам.

⁶⁰ Источник: Данные Министерства инновационного развития Республики Узбекистан.

В течение 2021 года 19 стартап-проектов, профинансированных Министерством, успешно завершились, и были составлены акты сдачи-приемки проектов. В результате реализации этих проектов стартап-компаниями на сегодняшний день было произведено импортозамещающей и экспортной продукции на сумму 13,6 млрд сумов.

В соответствии с приказом министра инновационного развития №294 от 15 октября 2021 года Национальное бюро по внедрению инноваций и трансферу технологий было назначено Рабочим органом, ответственным за техническую поддержку, содействие и мониторинг стартап-проектов.

В течение прошедшего года финансирование по 3 стартап-проектам было прекращено, а договоры аннулированы, в том числе было заключено медиационное соглашение с ООО «Biofuel» по устраниению обязательств договора в кратчайшие сроки. Также по 11 стартап-проектам, в которых были допущены недостатки при реализации, были проведены оздоровительные работы, и к соответствующим договорам были подписаны дополнительные соглашения.

На данный момент оздоровительные работы проводятся по 5 стартап-проектам, которые столкнулись с трудностями при реализации. Три из них были рассмотрены на заседании коллегии министерства, и было принято решение о продлении сроков их реализации.

В третьей главе диссертации под названием **«Основы совершенствования механизма отбора стартап-проектов»** проанализированы теоретические основы отбора проектов, а также рассмотрены вероятные результаты на основе логит-модели.

В последние годы количество инновационных идей и стартап-проектов значительно увеличилось. Количество представляемых идей и проектов растет с каждым годом. Хотя не все представленные проекты или идеи соответствуют требованиям, стоит отметить, что у наших граждан формируется понимание в этом направлении, разрабатываются новые идеи. На процесс их финансирования влияет несколько факторов. Высокие требования и ошибки, допускаемые разработчиками проектов при оформлении документов, являются причиной того, что многие проекты не доходят до этапа финансирования.

Основными причинами являются отсутствие у инновационных проектов финансовой истории и то, что руководители идей впервые занимаются подобными проектами. Кроме того, большинство проектов планируется финансировать за счет внешних источников, а отсутствие собственных средств у владельцев проектов требует глубокого анализа и поэтапного отбора. Для каждого проекта требуется индивидуальный подход. В критерии отбора включаются не только финансовые данные. Например, информация о личности руководителя проекта, данные о возможностях проекта, информация о потенциальном охвате проекта в будущем, данные о качестве составленного бизнес-плана, а также вероятная информация о реализации проекта.

Стартапы на ранних и поздних этапах развития имеют операционную историю, что позволяет оценить их финансовое состояние. На основе этой информации также можно рассчитать вероятность дефолта.

Поэтому в процессе отбора могут эффективно применяться следующие методы:

финансовый анализ;

маржинальный анализ или анализ CPV (costs-profit-volume);

анализ показателей задолженности;

анализ вероятности дефолта.

Финансовый анализ является одним из самых эффективных методов как теоретической, так и практической оценки деятельности компаний. Также важными показателями при анализе стартап-проектов считаются CPV-анализ и анализ задолженности, так как эти показатели позволяют более точно оценить платежеспособность проекта при краткосрочном анализе эффективности.

На основе этих методов анализа состояние проекта определяется финансовыми показателями.

При отборе проектов в области инновационной деятельности учитываются все представленные проекты, бизнес-идеи и стартапы по любым инновациям. Собранные данные были рассчитаны на основе всех зарегистрированных инновационных проектов в Министерстве инноваций с 2016 по 2020 год. Были установлены критерии отбора для процесса выбора проектов, который охватывал проекты как на ранней, так и на поздней стадии развития, что отражено в таблице 5.

В соответствии с критериями, представленными в таблице 5, в исследуемую базу данных было включено 6928 проектов.

Таблица 5

Критерии отбора проектов⁶¹

Характеристики проекта	Условия отбора	Показатели
Единица времени	Период активности проекта	От 3 до 10 лет
Малый и средний	Доход	Годовой доход от 100 000 000 до 500 000 000 сум
Быстрорастущий	Темп роста	Ежегодный рост более 20 %, продолжительность не менее 2 лет
Инновационный (стартап)	По виду деятельности компании	Производственный сектор, деятельность в области информационных и коммуникационных технологий, финансовая и страховая деятельность, научно-техническая деятельность.

Таким образом, была сформирована типовая структура, включающая 112 проектов в категории «обрабатывающая промышленность», деятельность которых связана с робототехникой, современными навигационными

⁶¹ Источник: авторская разработка.

системами, средствами связи, производством новых лекарственных препаратов; 4044 проекта в категории «информационно-коммуникационные технологии», деятельность которых связана с разработкой компьютерных программ, рекламных технологий, созданием баз данных и др.; 73 проекта в категории Fintech, связанные с платежными системами, венчурным финансированием, микрофинансированием; 2699 проектов научно-исследовательского направления, связанных с биотехнологиями, научными исследованиями в области естественных и технических наук, а также проектами по информационной безопасности. Эти данные представлены в следующей таблице (таблица 6).

Таблица 6

Типовая структура по проектам⁶²

Название сети	Количество проектов, единиц	По объему, единиц	По годам, единиц
Промышленные секторы	112	Микро – 79 Малый – 25 Средняя – 8	3-5 год – 29 6-7 год – 34 8-10 год – 49
Информационные и коммуникационные технологии	4 044	Микро – 3404 Малый – 517 Средняя – 76	3-5 год – 1530 6-7 год – 1214 8-10 год – 1300
Микрофинансирование (Fintech)	73	Микро – 51 Малый – 20 Средняя – 2	3-5 год – 18 6-7 год – 28 8-10 год – 27
ИТ и ИКТ	2 699	Микро – 2340 Малый – 325 Средняя – 34	3-5 год – 1164 6-7 год – 878 8-10 год – 657
Всего	6 928 проектов		

На основе представленных данных можно выделить следующие характерные особенности структуры баланса проектов на стадии раннего и позднего роста:

Низкая доля материальных и нематериальных активов или их полное отсутствие;

высокая доля оборотных средств в структуре активов;

низкая доля уставного капитала в структуре собственного капитала;

низкая доля долгосрочных обязательств или их полное отсутствие;

высокая доля краткосрочных обязательств в пассивной части баланса.

Исходя из перечисленных характеристик, можно сказать, что при использовании традиционного метода анализа некоторые коэффициенты не учитываются, а некоторые из них не соответствуют рекомендуемым ограничениям.

На первом этапе был проведен анализ коэффициентов, которые используются в научной и практической литературе для оценки финансового

⁶² Источник: авторская разработка.

состояния традиционных компаний, и были определены те, которые наиболее подходят для новых проектов. Среди них:

1. Коэффициенты финансового анализа: автономия, соотношение привлечённых и собственных средств, манёвренность, обеспечение запасов собственными и приравненными к ним источниками, абсолютная ликвидность, ликвидность, покрытие, соотношение кредиторской и дебиторской задолженностей;
2. Коэффициент CPV-анализа: предел финансовых возможностей;
3. Коэффициенты показателей обслуживания долга: покрытие уплачиваемых процентов, полное покрытие долга.

На втором этапе были рассчитаны рекомендуемые для стартапов пределы в зависимости от специфики структуры баланса, представленной в таблицах 3.1 и 3.2. В итоговой таблице отсутствуют коэффициенты, для которых нет соответствующих данных, например, коэффициент фактической стоимости производственной доли и другие.

На третьем этапе была оценена эффективность принятия финансовых решений на основе предложенных коэффициентов и рекомендованных ограничений. Для этого использовалась база данных тех же проектов за 2016-2017 годы. К 6929 проектам добавились компании со статусом «приостановленная деятельность», в частности, перешедшие в статус «сворачивающейся деятельности», а также проекты с показателями, ведущими к банкротству, и с замороженными счетами. Таким образом, была сформирована база данных проектов за 2016-2017 годы. Из 7 444 проектов, действующих или начинаяющих свою деятельность в 2018 году (6 928 активных и 516 приостановленных).

Для более чем 60 % случаев, если коэффициенты не соответствуют рекомендованным требованиям, общий показатель проектов снижается. Это показывает, что в 60 % случаев, когда коэффициенты не соответствуют рекомендованным пределам, продуктивность проектов снижается, а следовательно, возрастает риск их приостановки. В ходе наблюдений за такими проектами выяснилось, что по крайней мере 4 из 10 проектов были «приостановлены».

Таким образом, мы можем заключить, что если 4 или более из указанных коэффициентов не соответствуют рекомендованным пределам, то в более чем 60 % случаев такие стартапы попадают в зону высокого риска дефолта. Поэтому финансовые показатели и рекомендованные пределы, выявленные с учетом специфики отчетности проектов, могут быть включены в процесс отбора проектов для принятия решений инвесторами.

Расчеты скорости распространения инноваций на предприятия и организации были выполнены на основе формулы диффузии инноваций. Основная формула диффузии инноваций представлена в математической модели Басса (Bass Model). Модель Басса основана на теории диффузии инноваций, разработанной Эвереттом Роджерсом, и используется для описания того, как инновации распространяются в обществе или на сегменте рынка. Модель была разработана Фрэнком Бассом в 1969 году.

Эта модель используется для анализа того, с какой скоростью инновации принимаются или распространяются на рынке. Формула выглядит следующим образом:

$$f(t) = p + \frac{q}{m} \cdot N(t)$$

Здесь: $f(t)$: процент лиц, принявших инновацию в определенное время. p : коэффициент «инноваторов», принимающих инновацию без социального влияния. q : коэффициент «имитаторов», принимающих инновацию под воздействием социального влияния. m : общий объем рынка (его потенциал). $N(t)$: общее количество потребителей, принявших инновацию к определенному моменту времени.

Уравнение для количества принявших инновацию:

$$N(t) = m \cdot \frac{1 - e^{-(p+q)t}}{1 + \frac{q}{p} \cdot e^{-(p+q)t}}$$

Эта формула используется для прогнозирования распространения инноваций на рынке в течение времени. Взаимодействие между «инноваторами» и «имитаторами» оказывает значительное влияние на скорость принятия инноваций.

Министерство цифровых технологий создало возможность для талантливых студентов, обучающихся в сфере ИТ, бесплатно пройти курсы на образовательной платформе «Coursera» и получить международные ИТ-сертификаты. В рамках проекта «Один миллион узбекских программистов» в планах на 2025-2026 годы довести количество получивших международные ИТ-сертификаты до 1 миллиона, а количество обладателей профессиональных международных ИТ-сертификатов до 30 тысяч.

Кроме того, в рамках проекта планируется подарить два электромобиля лучшим двум школам с самыми высокими результатами. Также 700 ноутбуков будут вручены ученикам из 14 регионов, показавшим лучшие результаты, 10 учителям будет предоставлено путешествие за границу, 100 учителей, показавших высокие результаты в проекте, получат денежное вознаграждение в размере 10 миллионов сумов, а трем высшим учебным заведениям с наивысшими результатами также будут вручены денежные призы.

Общий размер рынка для инноваций составляет $m = 1\,000\,000$ стартап-проектов (то есть общее количество клиентов, которые могут приобрести эти стартапы, составляет 1 миллион). Коэффициент инноваторов равен $p = 0,03$, а коэффициент имитаторов – $q = 0,38$. Рассчитаем, сколько клиентов купили этот смартфон на 6-й месяц, используя модель Баса.

Данные:

$$m = 1,000,000$$

$$p = 0,03$$

$$q = 0,38$$

$$t = 6 \text{ месяцев}$$

Общее количество клиентов, принявших инновацию, $N(t)$, рассчитывается по формуле:

$$N(t) = m \cdot \frac{1 - e^{-(p+q)t}}{1 + \frac{q}{p} \cdot e^{-(p+q)t}}$$

$$N(6) = 1,000,000 \cdot \frac{1 - e^{-(0.03+0.38) \cdot 6}}{1 + \frac{0.38}{0.03} \cdot e^{-(0.03+0.38) \cdot 6}}$$

$$N(6) = 1,000,000 \cdot \frac{1 - 0.085}{1 + \frac{0.38}{0.03} \cdot 0.085}$$

Таблица 7

Куммулятивные инновации: перспективы развития⁶³

Месяцы	F(t) Накопленный опыт	Рост ($\Delta F(t)$)
1	30	30.0
2	70.18	40.18
3	118.3	48.12
4	184.0	65.69
5	265.3	81.32
6	304.0	96.0

Согласно расчетам, примерно 440 стартап-проектов будут представлены за полгода. Из приведенного прогноза можно увидеть, что ожидается куммулятивное развитие инноваций в нашей стране.

ЗАКЛЮЧЕНИЕ

В диссертационном исследовании, посвящённом изучению особенностей финансирования стартапов в Узбекистане и зарубежных странах, были достигнуты следующие выводы и результаты:

1. Понятие «стартап» было изучено на основе различных точек зрения местных и зарубежных экономистов и практиков. Были выявлены основные признаки стартапа: небольшой масштаб, быстрый рост и расширение, инновационность, акцент на творческой личности, условия неопределенности. Изучены подходы к его финансированию, соответствующие этим характеристикам. Для раскрытия сути стартапа был предложен авторский подход к определению термина «стартап». Также были предложены пути развития стартапов с учётом зоны неопределенности и повышенного риска дефолта. Рассмотрение понятий «финансы» и «финансирование инновационной деятельности» позволило уточнить термин «финансирование стартапов» и тем самым создать основу для концептуального аппарата исследования.

2. Были изучены теоретические подходы к понятию «механизм финансирования», что позволило выявить его двойственную природу и провести дальнейшее исследование и структурирование с точки зрения процессного и системного подходов. На основе двойственной природы этого термина была разработана авторская схема формирования механизма финансирования

⁶³ Источник: авторская разработка.

стартапов, учитывающая двустороннюю систему взаимоотношений между участниками (с одной стороны, основатели стартапов, ищущие финансирование, с другой стороны, инвесторы, предоставляющие это финансирование), а также цели и принципы механизма финансирования стартапов. Изучена теория жизненного цикла стартапов, подробно рассмотрены виды, инструменты, источники и формы финансирования стартапов, что позволило разработать классификацию элементов механизма финансирования стартапов в зависимости от стадии их развития. Предлагаемая классификация позволяет эффективно использовать элементы механизма финансирования в соответствии с целями стартапов и инвесторов. Были выявлены основные преимущества и недостатки различных видов финансирования стартапов, что с практической точки зрения позволяет основателям стартапов учитывать риски, связанные с использованием того или иного вида финансирования.

3. Были выявлены основные тенденции финансирования стартапов в Узбекистане и мире. Проведён анализ развития глобальной стартап-экономики в контексте её ключевых секторов и экосистем. В результате было выявлено неравномерное развитие этих секторов и высокая концентрация на развитии цифровых технологий; был проведён анализ тенденций развития сектора Fintech, являющегося основным двигателем изменений в глобальном финансовом секторе и всей стартап-экономике. Проведен анализ всех основных типов финансирования стартапов (субсидированное, традиционное, венчурное, альтернативное, портфельное). Проведен анализ тенденций развития финансирования стартапов в Узбекистане. На основе анализа трендов были определены основные направления развития стартапов для Узбекистана.

4. На основе корреляционно-регрессионного анализа были выявлены ключевые факторы, влияющие на развитие альтернативного финансирования для стартапов, и разработана модель прогнозирования объёмов альтернативного финансирования стартапов для стран с высоким доходом на душу населения (по классификации Всемирного банка). Также было установлено отсутствие зависимости от факторов для стран со средним доходом на душу населения, включая Узбекистан. Это объясняется отсутствием системного подхода к организации механизма финансирования стартапов в этих странах. В этих странах альтернативные источники не направлены на финансирование инноваций, процесс финансирования является неупорядоченным, без эффективной системы выбора и анализа компаний, а также без эффективной финансовой инфраструктуры (экосистемы), тесно взаимодействующей с участниками. Процессы не регулируются законодательством.

5. Изучены подходы к процессу отбора стартапов для различных типов финансирования (субсидированное, традиционное, венчурное, альтернативное) с точки зрения процессного подхода к механизму финансирования стартапов. Изучение подходов выявило проблемы, с которыми сталкиваются инвесторы при выборе стартапов для принятия финансовых решений.

6. В связи с отсутствием системы отбора стартапов на рынке альтернативного финансирования автор предлагает схему формирования альтернативного механизма финансирования стартапов, включающего

«ассоциации инвесторов», что решает проблему оценки и отбора стартапов, а также стандартизации отбора. На основе рассмотренных существующих подходов к отбору стартапов обоснована необходимость адаптации всех видов анализов и прогнозирования вероятности дефолта для стартапов.

7. Был разработан процесс отбора стартапов на основе оценки их финансового состояния. Этот процесс учитывает особенности стадий жизненного цикла проектов и зависит от выбранной формы финансирования. Таким образом, для стартапов на стадии «посев» (которые преимущественно используют субсидированное и акционерное финансирование) процесс отбора отличается от традиционного наличием условия расчета вероятности реализации проекта, а не только сценарных вариантов. Для стартапов на ранних и поздних стадиях роста (с использованием долгового и гибридного финансирования) был разработан процесс отбора на основе единой формы сбора данных, выявленных факторов остановки, показателей анализа финансового состояния и новых рекомендованных лимитов.

8. Был изучен финансовый отчет по базе из 6928 проектов на ранних и поздних стадиях роста, на основе чего была сформирована структура баланса проектов, которая показала, что оборотные активы составляют 30 %; структура баланса включает оборотные активы – 70 %, капитал и резервы – 33 %, долгосрочные обязательства – 17 %, краткосрочные обязательства – 50 %. На основе этих данных были отобраны коэффициенты для анализа финансово-экономического состояния проектов и разработаны рекомендованные лимиты, на основе которых могут приниматься решения о финансировании.

9. На основе базы из 6928 проектов была разработана логит-модель для прогнозирования вероятности дефолта стартапов и протестирована в целом и по двум направлениям: 1) ИКТ и Fintech, 2) Научные исследования. Эти универсальные модели могут быть использованы на практике как инструмент для оценки вероятности остановки финансового состояния при принятии финансовых решений. Модель использует пороговый коэффициент 50%. Использование других пороговых факторов может повысить точность прогнозирования «стандартных» или «нестандартных» компаний. Использование различных пороговых факторов зависит от целей и задач участников финансирования.

10. Было обосновано использование различных пороговых факторов для различных участников в процессе формирования механизма финансирования и протестированы разработанные логит-модели на выборочной обучающей выборке.

11. Были разработаны практические рекомендации по направлению развития финансирования стартапов для различных участников (государство, наука, бизнес, гражданское общество).

Реализация предложенных рекомендаций позволит участникам более эффективно внедрять новые виды финансирования, такие как альтернативное финансирование, и направлять их на финансирование инновационных проектов, исходя из их интересов и целей в процессе финансирования новых проектов.

**ONE TIME SCIENTIFIC COUNCIL BASED ON THE SCIENTIFIC
COUNCIL AWARDING OF THE SCIENTIFIC DEGREES
DSc.03/10.12.2019.I.16.01 AT THE TASHKENT STATE UNIVERSITY OF
ECONOMICS**

TASHKENT STATE UNIVERSITY OF ECONOMICS

TURGUNOV DOSTON TURGUNOVICH

**IMPROVEMENT OF THE FINANCIAL SUPPORT MECHANISM FOR
INNOVATION DEVELOPMENT**

**08.00.07 – Finance, money circulation and credit
08.00.01 – Theory of economics**

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

The theme of the Doctor of Philosophy (PhD) dissertation in Philological Sciences has been registered with the Higher Attestation Commission under the number B2023.PhD/Iqt2857.

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

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

Scientific advisor:

Khadjiyev Bakhtiyor Dushabaevich
Doctor of Economics, Professor

Official opponents:

Alimardonov Ilkhom Muzrobshokhovich
Doctor of Economics, Professor

Shakirova Farogat Boltaevna
Doctor of Philosophy (PhD) in Economics,
Professor

Leading organization:

Fergana State University

The defense of the dissertation will take place on 3.10, 2025 at 16⁰⁰ at the meeting of the scientific council DSc.03/10.12.2019.1.16.01 awarding for the scientific degrees at Tashkent State University of Economics. Address: 100066, Tashkent city, I.Karimov street, building 49, phone: (99871) 239-28-72; fax: (99871) 239-43-51, e-mail: info@tsue.uz.

The doctoral dissertation (PhD) can be reviewed at the Information Resource Center of Tashkent State University of Economics (registered under the number 1795). Address: 100066, Tashkent city, I.Karimov street, building 49; Phone: (99871) 239-28-72; fax: (99871) 239-43-51; e-mail: info@tsue.uz.

The abstract of dissertation sent out on 10.09, 2025.

(Mailing report № 83 on 10.09, 2025)



S.U. Mekhmonov

Chairman of the Special Academic Council
based on the Academic Council for the
Awarding of Academic Degrees, Doctor of
Economics, Professor

Baxtay - **U.V. Gafurov**

Scientific Secretary of the Special Academic
Council of the Academic Council for the
Awarding of Academic Degrees, Doctor of
Economics, Professor

Gafurov **S.K. Khudoykulov**

Chairman of the Special Academic Seminar
based on the Academic Council for the
Awarding of Academic Degrees, Doctor of
Economics, Professor

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

The aim of the research work is to develop scientific proposals and recommendations for improving the theoretical, practical, and empirical foundations of forming a financing mechanism for startup projects.

The tasks of the research work are:

based on modern theories, empirical and practical research, to define the principles of operation of the startup project financing mechanism and to justify the stages of its formation within the framework of MIETs;

to identify the elements of startup financing on the basis of theoretical and practical research and to classify them into types;

to study the process of selecting startups and to propose recommendations on the stages of their selection and financing;

to study the directions of startup financing, to identify the factors influencing their financing, to examine related problems and to develop proposals for their elimination;

to create proposals for the selection of startups and to establish specific limits on financing for their practical application.

The object of the research work is startups, their financing sources in Uzbekistan, and the activities of organizations that provide startup financing.

The subject of the research work is the financial and economic relations between the participants in the formation of a startup financing mechanism.

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

According to the methodological approach, the economic essence of the concept of a “national innovation ecosystem” is improved on the basis of the theory of creating a startup ecosystem, which covers the stages from initiation to implementation of financially supporting startup projects with high efficiency in forming financing mechanisms, by identifying the intersection points of goals and interests between startup project authors and financing entities.

The proposal is substantiated to determine the efficiency levels and periods of results of startup projects through the provision of incentives, depending on whether startups are financed fully, partially, or on the basis of public–private partnership, and classified into short, medium, and long-term according to the period of expected returns.

Based on the characteristics of innovative projects (time frame, small and medium scale, rapid growth, and startup-specific features), selection criteria are established, including activity duration ($3 \text{ years} \leq AD \leq 10 \text{ years}$), annual income ($100 \text{ million UZS} \leq AI \leq 500 \text{ million UZS}$), and growth rate (annual growth above 20% sustained for not less than 2 years). These indicators justify the potential for effective development in sectors such as manufacturing, information and communications, finance and insurance, as well as scientific and technical activities.

For startups at the early and late stages of development in Uzbekistan, forecast indicators of financial support until 2027 have been developed based on a logit model of failure probability analysis.

Scientific and practical significance of the research work. The scientific significance of the research results is explained by the possibility of using them to systematize the mechanisms of financing startup projects, including their structure and components, to identify the factors and directions influencing them, and, at the same time, to develop new modern perspectives on financing startup projects as a new direction of innovation.

The practical significance of the research results lies in the fact that the practical recommendations and proposals developed within the study can be applied in the formation of intersectoral and regional programs aimed at improving the methodology for evaluating innovation activities. In addition, the theoretical and practical materials of this research can be used in higher education institutions for improving curricula and in the educational process of such subjects as Innovative Economy, Organization of Small Business and Private Entrepreneurship, Innovation Management, and Enterprise Economics.

Implementation of the research results. Based on the scientific proposals and recommendations developed for improving the theoretical foundations and practical mechanisms of financing startup projects in Uzbekistan:

According to the methodological approach, the economic essence of the concept of the “national innovation ecosystem” was improved on the basis of the theory of creating a startup ecosystem, which covers the stages from initiation to implementation in providing financial support for startup projects with high efficiency in shaping financing mechanisms. The theoretical and methodological materials developed in this regard were used in the preparation of the textbook “Innovative Economy” recommended for students of the “Economics (by sectors and industries)” educational program in higher educational institutions (Order of the Rector of Tashkent State University of Economics No. 169, dated May 31, 2023). As a result of the practical implementation of this scientific proposal, students have been provided with the opportunity to expand their theoretical knowledge of the improved concept of the “national innovation ecosystem” based on the theory of creating a startup ecosystem.

The proposal to determine the efficiency levels and result periods of startup projects through granting benefits depending on whether startups are financed fully, partially, or on the basis of public–private partnership, and classified into short-, medium-, and long-term according to the expected return period, was used in the promotion of innovative projects among young people under the Resolution of the Cabinet of Ministers of the Republic of Uzbekistan No. 132 “On Additional Measures for Social Support of Youth,” dated March 11, 2021 (Information Note of the Central Council of the Youth Union of Uzbekistan No. 04-13/292, dated April 7, 2023). The implementation of this scientific proposal made it possible to identify the efficiency levels and result periods of startup projects.

The proposal based on the selection criteria of innovative projects (activity duration: $3 \text{ years} \leq AD \leq 10 \text{ years}$, annual income: $100 \text{ million UZS} \leq AI \leq 500 \text{ million UZS}$, growth rate: over 20% annually for at least 2 consecutive years) and on the characteristics of small- and medium-scale, rapidly growing startups, substantiated the opportunities for effective development in sectors such as

manufacturing, information and communication, finance and insurance, and scientific-technical activities. This proposal was also applied in the promotion of innovative projects among youth under the Resolution of the Cabinet of Ministers of the Republic of Uzbekistan No. 132, dated March 11, 2021, and the Information Note of the Central Council of the Youth Union of Uzbekistan No. 04-13/292, dated April 7, 2023. As a result of its implementation, conditions were created for ensuring the effective development of the manufacturing, information and communication, financial and insurance, and scientific-technical sectors based on indicators such as activity duration, annual income, and growth rate.

The forecast indicators of financial support for startups at the early and late stages of development in Uzbekistan until 2027, developed on the basis of a logit model analyzing the probability of failure, were used in the preparation of the textbook “Innovative Economy” recommended for students of the “Economics (by sectors and industries)” educational program in higher educational institutions (Order of the Rector of Tashkent State University of Economics No. 169, dated May 31, 2023). As a result of the implementation of this scientific proposal, students have been provided with the opportunity to evaluate startups at the early and late stages of development based on the forecast indicators of financial support generated through the logit model of failure probability analysis.

Evaluation of the research results. The results of this research were discussed at 5 conferences, including 2 international and 3 national scientific-practical conferences.

Publication of the research results. A total of 8 scientific papers have been published on the topic of the dissertation, including 5 scientific articles in journals recommended by the Higher Attestation Commission of the Republic of Uzbekistan for the publication of main scientific results of dissertations, with 3 articles in national journals and 2 articles in international journals.

Structure and volume of the research. The research structure includes introduction, three chapters, conclusion, a list of literature used and annexes. The volume of the research consists of 128 pages.

E'LON QILINGAN ISHLAR RO'YXATI
СПИСОК ОПУБЛИКОВАННЫХ РАБОТ
LIST OF PUBLISHED WORKS

I bo'lim (I часть; part I)

1. Turgunov D. The sequence of improving the financing of startup projects. Best journal of innovation in science, research and development, volume 04, issue 04. 2025. ISSN: 2835-3579. 429-433 pages.
2. Turgunov D. Innovatsion rivojlanishda moliyaviy qo'llab-quvvatlash tizimini takomillashtirish mexanizmlari (startap loyihalar misolida) // Agroiqtisodiyot. – Toshkent, 2022. 3-son. – B. 130-132 (08.00.00. № 25).
3. Turgunov D. Analiz механизма финансирования “start-up” проектов // Agroiqtisodiyot. – Toshkent, 2022. Maxsus son. – B. 103-106 (08.00.00. № 25).
4. Turgunov D. The impact of behavioral biases on Investment performance // Yashil iqtisodiyot va taraqqiyot Elektron nashr, 2025 yil. 1040-1047 бетлар.
5. Turgunov D. Механизмы совершенствования системы финансирования в инновационном развитии / International conference on “Innovative development of education”, 2022. – № 18. 10 December. – P. 53-57.
6. Turgunov D. Mahalliy ishlab chiqarishni rivojlantirishda innovatsiyalarning roli / “Mahalla – hunarmandchilik va tadbirkorlikni tashkil etishning milliy modeli” mavzusidagi Xalqaro ilmiy-amaliy anjuman ilmiy maqolalar va tazislar to‘plami. – Toshkent: TDIU, 2023. 14-iyun. – B. 703-707.
7. Turgunov D. Significance, development dynamics and prospects of higher education in the field of services / Республиканская научно-практическая конференция “Научно-технический прогресс: проблемы, решения и перспективы”. – Ташкент, Узбекистан, 2023. 19-21 декабрь. – С. 902-910 // <https://doi.org/10.5281/zenodo.10467730>
8. Turgunov D. Financing start-up projects and analyzing the financing mechanism / Республиканская научно-практическая конференция “Научно-технический прогресс: проблемы, решения и перспективы”. – Ташкент, Узбекистан, 2023. 19-21 декабрь. – С. 869-872 // <https://doi.org/10.5281/zenodo.10467730>.

Avtoreferat “O‘zbekiston: til va madaniyat. Adabiyotshunoslik” jurnali
tahririyatida tahrirdan o‘tkazildi.

Bosishga ruxsat etildi: 29.08.2025-yil.
Bichimi 60x84 1/₁₆, “Times New Roman”
garniturada raqamli bosma usulida bosildi.
Shartli bosma tabog‘i: 4,25. Adadi: 100. Buyurtma №: 11.

“Noble Print” MChJ bosmaxonasida chop etildi.
100194, Toshkent shahri, Yunusobod-11, 62-uy.