

**TOSHKENT DAVLAT IQTISODIYOT UNIVERSITETI HUZURIDAGI  
ILMIY DARAJALAR BERUVCHI DSC.03/10.12.2019.I.16.01  
RAQAMLI ILMIY KENGASH**

---

**TOSHKENT DAVLAT IQTISODIYOT UNIVERSITETI**

**BEKIMBETOVA GULNORA MARATOVNA**

**O‘ZBEKISTON RESPUBLIKASIDA INVESTITSION LOYIHALARNING  
EKSPERTIZASINI O‘TKAZISH METODOLOGIYASINI  
TAKOMILLASHTIRISH**

**08.00.07 – Moliya, pul muomalasi va kredit**

**Iqtisodiyot fanlari doktori (DSc) dissertatsiyasi  
AVTOREFERATI**

**Toshkent– 2023**

**Fan doktori (DSc) dissertatsiyasi avtoreferati mundarijasi**  
**Оглавление автореферата докторской (DSc) диссертации**  
**Contents of the Doctoral (DSc) Dissertation Abstract**

**Bekimbetova Gulnora Maratovna**

О‘zbekiston Respublikasida investitsion loyihalarning ekspertizasini o‘tkazish metodologiyasini takomillashtirish..... 3

**Бекимбетова Гулнора Маратовна**

Совершенствование методологии проведения экспертизы инвестиционных проектов в Республике Узбекистан ..... 31

**Bekimbetova Gulnora Maratovna**

Improving the methodology for conducting the expertize of investment projects in the Republic of Uzbekistan..... 61

**E‘lon qilingan ishlar ro‘yxati**

Список опубликованных работ  
List of published works.....66

**TOSHKENT DAVLAT IQTISODIYOT UNIVERSITETI HUZURIDAGI  
ILMIY DARAJALAR BERUVCHI DSC.03/10.12.2019.I.16.01  
RAQAMLI ILMIY KENGASH**

---

**TOSHKENT DAVLAT IQTISODIYOT UNIVERSITETI**

**BEKIMBETOVA GULNORA MARATOVNA**

**O‘ZBEKISTON RESPUBLIKASIDA INVESTITSION LOYIHALARNING  
EKSPERTIZASINI O‘TKAZISH METODOLOGIYASINI  
TAKOMILLASHTIRISH**

**08.00.07 – Moliya, pul muomalasi va kredit**

**Iqtisodiyot fanlari doktori (DSc) dissertatsiyasi  
AVTOREFERATI**

**Toshkent – 2023**

**Fan doktori (DSc) dissertatsiyasi mavzusi Oliy attestatsiya komissiyasida B2023.1.DSc/Iqt449 raqam bilan ro'yxatga olingan.**

Dissertatsiya Toshkent davlat iqtisodiyot universitetida bajarilgan.

Dissertatsiya avtoreferati uch tilda (o'zbek, rus, ingliz (rezyume)) Ilmiy kengash veb-sahifasi ([www.tsue.uz](http://www.tsue.uz)) va «ZiyoNet» axborot-ta'lim tarmog'ida ([www.zivonet.uz](http://www.zivonet.uz)) joylashtirilgan.

**Ilmiy maslahatchi:** **Karlibaeva Raya Xojabaevna**  
iqtisodiyot fanlari doktori, professor

**Rasmiy opponentlar:** **Burxanov Aktam Usmanovich**  
iqtisodiyot fanlari doktori, professor

**Zaynalov Jaxongir Rasulovich**  
iqtisodiyot fanlari doktori, professor

**Xamidulin Mixail Borisovich**  
iqtisodiyot fanlari doktori, professor

**Yetakchi tashkilot:** **Toshkent moliya instituti**

Dissertatsiya himoyasi Toshkent davlat iqtisodiyot universiteti huzuridagi ilmiy darajalar beruvchi DSc.03/10.12.2019.I.16.01 raqamli Ilmiy kengashning 2023-yil “\_\_\_” \_\_\_\_\_ soat \_\_\_\_dagi majlisida bo'lib o'tadi. Manzil: 100003, Toshkent shahri Islom Karimov ko'chasi 49-uy. Tel.: (99871) 239-28-72, faks: (99871) 239-43-51, e-mail: [tdu@tdiu.uz](mailto:tdu@tdiu.uz).

Dissertatsiya bilan Toshkent davlat iqtisodiyot universitetining Axborot-resurs markazida tanishish mumkin (\_\_\_\_raqami bilan ro'yxatga olingan). (Manzil: 100003, Toshkent shahri, Islom Karimov ko'chasi 49-uy. Tel.: (99871) 239-28-72, faks: (99871) 239 43-51, e-mail: [tdu@tdiu.uz](mailto:tdu@tdiu.uz)).

Dissertatsiya avtoreferati 2023-yil “\_\_\_” \_\_\_\_\_ kuni tarqatildi.

(2023-yil “\_\_\_” \_\_\_\_\_ dagi \_\_\_\_\_ raqamli reestr bayonnomasi).

**M.P. Eshov**

Ilmiy darajalar beruvchi Ilmiy kengash raisi,  
iqtisodiyot fanlari doktori, professor

**U.V. Gafurov**

Ilmiy darajalar beruvchi Ilmiy kengash  
kotibi, iqtisodiyot fanlari doktori, professor

**S.K. Xudoyqulov**

Ilmiy darajalar beruvchi Ilmiy kengash  
qoshidagi Ilmiy seminar raisi, iqtisodiyot  
fanlari doktori, professor

## KIRISH (fan doktori (DSc) dissertatsiyasi annotatsiyasi)

**Dissertatsiya mavzusining dolzarbligi va zarurati.** Jahonda globallashtirish jarayonida investitsion loyihalarni ekspertizadan o'tkazish davlat boshqaruvi va iqtisodiyot tuzilmasining majburiy elementlaridan biri sifatida o'tgan asrning 70-yillarida qo'llanila boshlagan. «Rivojlangan mamlakatlar byudjetini shakllantirish va amalga oshirish amaliyotida dasturiy-maqсадli yondashuv doirasida ekspert texnologiyalarining paydo bo'lishi 50-yillarning oxiri va 60-yillarning boshlariga to'g'ri keladi va ular hozirgi kunda qadar takomillashtirilmoqda va keng qo'llanilmoqda»<sup>1</sup>. Shu bilan birga, dunyo iqtisodiyotining ko'plab tarmoqlarida investitsiyalar rivojlanishining ijobiy dinamikasi kuzatilmoqda. Bunda, har xil turdagi loyihalar soni ortib bormoqda va ularning natijasini cheklangan xarajatlar ko'rsatkichlari bilan baholash tobora qiyinlashmoqda. Loyiha natijalarini aniqlashdagi xatolar tufayli amalga oshirish uchun qabul qilingan ko'plab loyihalar o'z maqsadlariga erisha olmasligi sababli, hozirda investitsion loyihalarning ekspertizasini o'tkazish metodologiyasini takomillashtirish zaruriyati yuzaga keldi.

Jahon mamlakatlarida iqtisodiy rivojlanishning zamonaviy davri rivojlanishning ekstensiv omillarini tugatishga qaratilgan yondashuv bilan tavsiflanadi. Demak, kelgusidagi o'sish moliyaviy resurslardan davlat darajasida ham, barcha tarmoqlar korxonalar darajasida ham yanada samarali foydalanishni talab etadi. Yirik investitsiya loyihalarini moliyalashtirish bo'yicha qarorlar davlat va korxonalar darajasida qabul qilinadi. Shu bilan birga, ushbu loyihalarni amalga oshirishning mumkin bo'lgan oqibatlarini baholash hisobga olinadi va ular moliyaviy resurslardan samarali foydalanish va belgilangan maqsadlarga erishishni ta'minlashga intiladi. Loyihalarni amalga oshirish imkoniyati va istiqbollari to'g'risida obyektiv ma'lumot olish uchun davlat ham, investorlar ham ekspertizadan foydalanadilar. Ekspertiza loyihalarni amalga oshirish uchun ishlab chiqilgan qarorlarning asosligini baholash usuli sifatida muhim hisoblanadi. Shu maqsadda obyektiv baho olish va xavflarni minimallashtirish uchun loyihalarni ekspertizadan o'tkazish mazkur ilmiy tadqiqotlarning ustuvor yo'nalishlaridan hisoblanadi.

O'zbekiston iqtisodiyotining barcha jabhalariga xorijiy va milliy investorlarni jalb etish, investitsiya loyihalarini amalga oshirish, xususan, bozor mexanizmlarini chuqur joriy etish bo'yicha keng ko'lamlı islohotlarni amalga oshirishga ustuvor ahamiyat qaratmoqda. "...O'zbekistonning boshqa davlatlar bilan iqtisodiy aloqalarini mustahkamlash va iqtisodiy taraqqiyotga keng ko'maklashish orqali mamlakatimizning xalqaro maydondagi nufuzini yanada oshirish, jalb etilayotgan investitsiyalar hajmini oshirish iqtisodiyot sohasidagi ustuvor vazifalarimizdan biridir..."<sup>2</sup>. Shu bilan birga, loyihalar bo'yicha loyihaoldi va loyiha hujjatlari belgilangan muddatlarda sifatli ishlab chiqilishi, kelishilishi, tasdiqlanishi, ekspertizadan o'tkazilishi, shuningdek, mahalliy va xorijiy investorlar hamda tashkilotlar bilan zarur shartnomalar tuzish masalalari belgilangan tartibda ko'rib

<sup>1</sup> Eric E. Otenyo, Nancy S. Lind "Comparative public administration: the essential readings", Research in public policy analysis and management Volume 15., 2006.

<sup>2</sup> Mirziyoyev Sh.M. Biz birgalikda ,erkin, demokratik va obod O'zbekiston davlatini quramiz. – Toshkent: "O'zbekiston", 2016. – 56 b.

chiqilishiga alohida urg‘u berilgan<sup>3</sup>. Shundan kelib chiqib, ilmiy asoslashning dolzarbligini belgilaydigan, ayniqsa, ijtimoiy ahamiyatga ega bo‘lgan investitsiya qarorlarini qabul qilish jarayonida ekspertiza mexanizmini qonunchilikda mustahkamlashga qaratilgan ilmiy takliflar va amaliy tavsiyalarni asoslash eng dolzarb masalalardan biri hisoblanadi. Xususan, ekspertiza faoliyati o‘z vazifalari va xususiyatlariga ega bo‘lganligi sababli, ko‘pincha, ekspert texnologiyalarini iqtisodiy faoliyatning muayyan obyektlari va sohalariga moslashtirish, shu jumladan, investitsiya dasturlari sifati va samaradorligini tahlil qilish va baholash zarurat sifatida qaralmoqda.

O‘zbekiston Respublikasi Prezidentining 2017-yil 7-fevraldagi “O‘zbekiston Respublikasini yanada rivojlantirish bo‘yicha Harakatlar strategiyasi to‘g‘risida” gi PF-4947-son Farmoni, 2017-yil 14-martdagi PQ–2831-son “Iqtisodiyotning bazaviy tarmoqlarida loyihalash ishlari samaradorligini oshirishga doir qo‘shimcha chora-tadbirlar to‘g‘risida”, 2019-yil 9-apreldagi PQ-4273-son “Investitsiya va investitsiyalarni amalga oshirishni jadallashtirish bo‘yicha qo‘shimcha chora-tadbirlar to‘g‘risida”, 2022-yil 26-iyuldagi PQ-332-son “Investitsiyaviy va infratuzilmaviy loyihalarning loyihaoldi, davlat xaridiga doir tender bo‘yicha xarid qilish hujjatlari va texnik topshiriqlar hamda shartnomalarni ekspertizadan o‘tkazish tartibini yanada takomillashtirish chora-tadbirlari to‘g‘risida”gi O‘zbekiston Respublikasi Prezidentining qarorlari, shuningdek, O‘zbekiston Respublikasi Vazirlar Mahkamasining 2018-yil 14-dekabrda “Davlat ishtirokidagi korxonalarni moliyaviy sog‘lomlashtirish tizimini tubdan takomillashtirish chora-tadbirlari to‘g‘risida” gi 1013-son qarori va sohaga oid boshqa normativ-huquqiy hujjatlarda belgilangan vazifalarni amalga oshirishda mazkur dissertatsiya tadqiqoti ma’lum darajada xizmat qiladi.

**Tadqiqotning respublika fan va texnologiyalari rivojlanishining ustuvor yo‘nalishlariga mosligi.** Mazkur dissertatsiya tadqiqoti respublika fan va texnologiyalar rivojlanishining I. “Demokratik va huquqiy jamiyatni ma’naviy-axloqiy va madaniy rivojlantirish, innovatsion iqtisodiyotni shakllantirish” ustuvor yo‘nalishiga muvofiq bajarilgan.

**Muammoning o‘rganilganlik darajasi.** O‘zbekiston Respublikasida investitsion loyihalarning ekspertizasini o‘tkazish metodologiyasini takomillashtirish bo‘yicha xorijiy iqtisodchilar: U.Sharp, G.Aleksander, J.Beyli, Set.B.Barhes, G.Birman, Y.Brigham, M.Erxardt, S.Shmidt, L.Krushwitz, V.Berens, P.M.Xavranek, V.V.Sheremet, V.D.Shapiro, V.M.Pavlyuchenko, va boshqalar ilmiy ishlar olib borishgan<sup>4</sup>.

---

<sup>3</sup> “O‘zbekiston Respublikasi Prezidentining 2022-yil 28-dekabrda “ 2023-2025-yillarga mo‘ljallangan investitsiya dasturini amalga oshirish chora-tadbirlari to‘g‘risida” gi PQ-459-son qarori,

<sup>4</sup> Шарп У., Александер Г., Бейли Дж. Инвестиции. – М.: 2018. - 1028 с; Холт Роберт Н., Барнес Сет. Б. Планирование инвестиций. Учебное пособие, перевод с англ. – М.: Академия народного хозяйства: Дело, 1994. – 116 с; Бирман Г., Шмидт С. Экономический анализ инвестиционных проектов // Пер. с англ. под ред. Л.П.Белых. – М.: 2003; Крушвиц Л. Финансирование и инвестиции. Неоклассические основы теории финансов. Учебник. – Санкт-Петербург: Питер, 2000. – 381 с; Фабоцци Френк Дж. Управление инвестициями: Пер. с англ. – М.: ИНФРА-М, 2000. - 930 с.; Брейли Р. Принципы корпоративных финансов. Майерс С. 2-е русск. изд. (пер. с 7-го междунар. изд.) – М.: 2008. – 1008 с.; Бригхэм Ю., Эрхардт М. Финансовый менеджмент. 10-е изд. – Санкт-Петербург, 2009. – 960 с.; Ковалев А.М. Финансовый менеджмент: Учебник. 2-е изд., перераб. и доп. – М.: НИЦ ИНФРА-М.: 2013. – 336 с.; Алешин А.В., Аньшин В.М. и др. Управление проектами:

Investitsion loyihalar ekspertizasi nazariyasi: V.M.Glushkov, V.V.Podinovskiy, S.D.Beshelev, Yu.V.Sidelnikov, N.N.Kitayev, Yu.N.Tyurin, V.N.Burkov, Yu.I.Degtyarev, G.M.Dobrov, E.P.Rayxman, V.A.Kutuzov, I.A.Nikolayev, B.G. Litvak, A.I.Orlov, D.S.Shmerlinglarning asarlarida ishlab chiqilgan.

Investitsion loyihalar samaradorligini baholashni takomillashtirish masalalari to'g'ridan-to'g'ri yoki bilvosita quyidagi mamlakatimiz olimlari tomonidan o'rganilgan: D.G'ozibekov, Sh.Toshmatov, Sh.Rajabboyev, A.Vahobov, Sh.Xojiboyev, T.Malikov, N.Xaydarov, B.Toshmurodova, S.Elmirzayev, N.Tursunova, M.Xamidulin, V.Kotov, R.Karlibayeva, A.Islomqulov, E.Nasirov, B.Sattarov, A.Jurayev, D.Xo'amqulov, B.Mamatov, O.Astanaqulov, R.Saidov, X.Asatullayev, A.Xashimov, Sh.Majidov, D.Begmatovalar<sup>5</sup>.

Yuqoridagi olimlar tomonidan olib borilgan tadqiqotlar, asosan, O'zbekiston Respublikasida investitsiya loyihalarini ekspertizadan o'tkazish metodologiyasini takomillashtirishning nazariy, uslubiy masalalariga bag'ishlangan bo'lib, ularda investitsiya loyihalarini ekspertizadan o'tkazish metodologiyasini takomillashtirishning faqat ayrim toifalari va yo'nalishlari ko'rib chiqilgan. Ularning ishlarida sanoatning turli tarmoqlari doirasidagi investitsiya loyihalarini ekspertizadan o'tkazish metodologiyasini takomillashtirish jarayoni bilan bog'liq amaliy masalalar va ularni ijobiy hal etish omillari ko'rib chiqilmagan.

**Dissertatsiya mavzusining dissertatsiya bajarilgan oliy ta'lim muassasasi ilmiy-tadqiqot ishlari rejalari bilan bog'liqligi.** Dissertatsiya tadqiqoti Toshkent davlat iqtisodiyot universiteti ilmiy-tadqiqot ishlari rejasiga muvofiq FM-1 "O'zbekistonda makroiqtisodiy barqarorlikni ta'minlash va ijtimoiy-iqtisodiy rivojlanishni prognozlashning ilmiy-metodik asoslari va usullarini takomillashtirish" yonalishidagi ilmiy tadqiqot loyihalari doirasida bajarilgan.

---

фундаментальный курс. – М.: Изд. дом Высшей школы экономики, 2013. – 500 с.; Беренс В., Хавранек П.М. Руководство по оценке эффективности инвестиций Пер. с англ. перераб. и дополн. изд. – М.: Интерэксперт, Инфра-М, 1995. – 528 с.;

<sup>5</sup> G'ozibekov D.G. Investitsiyalarni moliyalashtirish masalalari. – T.: «Moliya», 2003. – 330 b.; Toshmatov Sh.A., Rajabboyev Sh.R. Moliyalashtirishning innovatsion usullari. Monografiya. – T.: «Moliya», 2015. – 160 b.; Vaxobov A.V., Xajibayev Sh.X., Muminov N.G. Xorijiy investitsiyalar. O'quv qo'llanma. – T.: «Moliya», 2010. – 180 b.; Malikov T.S., Xaydarov N.X. Moliya: umumdavlat moliyasi. O'quv qo'llanma. – T.: «Iqtisod-moliya», 2009. – 556 b.; Toshmurodova B., Elmirezayev S., Tursunova N. Moliyaviy menejment. Uchebник. – T.: «Iqtisod-moliya». 2017. – 338 b.; Хамидулин М.Б. Развитие финансового механизма корпоративного управления. Дисс....д-ра эк.наук. – Т.: 2008; Котов В.А. Совершенствование деятельности банков по инвестиционному обеспечению стратегически важных предприятий Узбекистана. – Т.: «Молия», 2011. – 320 с.; Karlibayeva R. Tijorat asosida faoliyat olib boruvchi subyektlari moliyaviy barqarorligini ta'minlash.// «Iqtisodiyot va innovatsion texnologiyalar» ilmiy elektron jurnali. № 1, yanvar-fevral, 2019. – B.1-8; Islamkulov A.X., Sattarov B.K. Moliyaviy risklarni baholash. TMI. – T.: «Iqtisod-moliya», 2017. – 160 b.; Jo'rayev A.S., Xo'jamqulov D.Yu., Mamatov B.S. Investitsiya loyihalari tahlili: O'quv qo'llanma. – T.: «Sharq», 2003. – 256 b.; Astanakulov O.T., Asatullayev X.S. Анализ и оценка эффективности инвестиционных проектов // "Xalqaro moliya va hisob" ilmiy elektron jurnal №3, июнь, 2018; Saidov R. at all. The Role of the Investment Environment in Attracting Reserves to the Economy of Uzbekistan. <http://solidstatetechnology.us/index.php/JSST/article/view/1169>; Xashimov A.A., Madjidov Sh.A., Muminova N.M. Investitsiyalarni tashkil etish va moliyalashtirish. O'quv qo'llanma. – T.: «Sharq», 2014. – 248 b.; Elmirezayev S.E. Korporativ moliyani boshqarishda soliq munosabatlarini takomillashtirish i.f.d. (DSc) ilmiy darajasini avtoreferati. – T.: 2018; Begmatova D.B. Aksiyadorlik jamiyatlarida korporativ boshqaruvning samaradorligini baholash usullarini takomillashtirish. i.f.fal.dok (PhD) ilmiy dar. olish uchun tayyorlangan diss.avtoreferati. – T.: 2017.

**Tadqiqotning maqsadi** O‘zbekiston Respublikasida investitsiya loyihalarini ekspertizadan o‘tkazish metodologiyasini takomillashtirishga yonaltirilgan ilmiy takliflar va amaliy tavsiyalar ishlab chiqishdan iborat.

**Tadqiqotning vazifalari:**

investitsiya loyihalarini ekspertizadan o‘tkazishning nazariy jihatlari, rollari, vazifalari va maqsadlarini tadqiq etish;

investitsiya loyihalarini ekspertizadan o‘tkazishning huquqiy asoslarini oshkor qilish;

investitsiya loyihalarini ekspertizadan o‘tkazish usullarini o‘rganish;

investitsiya loyihalarini ekspertizadan o‘tkazish metodologiyasi bo‘yicha xorijiy tajribani o‘rganish;

riskning tahlili yoki investitsiya loyihalarini “ehtimolli modellashtirish”,

investitsiya loyihalari samaradorligini tekshirishda risklar metodologiyasini tahlil qilish;

O‘zbekiston Respublikasida investitsiya loyihalarini ekspertizadan o‘tkazish metodologiyasini takomillashtirishning asosiy masalalari bo‘yicha ilmiy takliflar va amaliy tavsiyalar ishlab chiqish.

**Tadqiqotning obyekti** sifatida aksiyadorlik jamiyatlarining investitsiya loyihalari olingan.

**Tadqiqotning predmeti** investitsiya loyihalarini ekspertizadan o‘tkazish, ularning sifatini baholash va yaxshilash, xavflarni kamaytirish va ularni amalga oshirish jarayonida yuzaga keladigan iqtisodiy munosabatlar yig‘indisi hisoblanadi.

**Tadqiqot usullari.** Tadqiqot ishida kuzatish, umumlashtirish, guruhlash, qiyosiy tahlil, tizimli va strukturaviy tahlil, sintez, induksiya va deduksiya, ilmiy abstraksiya, statistik tahlil va iqtisodiy-matematik usullardan foydalanilgan.

**Tadqiqotning ilmiy yangiligi** quyidagilardan iborat:

uslubiy yondashuvga ko‘ra loyihaning kelgusida nafaqat moliyaviy, balki ijtimoiy, ekologik va innovatsion jihatdan foydali bo‘lgan alohida investitsiyaviy sifatlarini bilimning tegishli sohalaridagi yuqori malakali mutaxassislarini jalb etgan holda amalga oshiriluvchi chuqurlashtirilgan tahlil qilish va baholash sifatidagi “investitsiya loyihasi ekspertizasi”ga asoslangan ekspertologiyaning yangi yo‘nalishini, ya‘ni ekspertiza tushunchalari, tamoyillari, funksiyalari va usullari majmuini o‘z ichiga oluvchi ijtimoiy-iqtisodiy ekspertologiyani joriy etish taklifi asoslangan;

investitsion loyihalarini ekspertizadan o‘tkazishda zarur hollarda davlat va nodavlat tashkilotlari, shu jumladan loyiha institutlari, muhandislik-konsalting kompaniyalari, ilmiy va ta‘lim muassasalari, shuningdek, xalqaro va mahalliy tashkilotlar mutaxassislarini shartnoma asosida jalb etish maqsadida ekspertiza predmeti tavsifi, murakkablik darajasi, loyiha qamroviga ko‘ra muvofiq keluvchi ekspertlar guruhining muntazam yangilanib turuvchi oldindan shakllantirilgan ro‘yxati (bazasi)ni yo‘lga qo‘yish taklifi asoslangan;

loyiha oldi investitsiya hujjatlarini ishlab chiqish, kompleks ekspertizadan o‘tkazish va tasdiqlash tartibi qolgan qismini moliyalashtirish manbalaridan qat‘i nazar, qiymatining kamida 70 foizi to‘g‘ridan-to‘g‘ri xorijiy investitsiyalar hisobidan moliyalashtiriladigan loyihalarga nisbatan tatbiq etilmasligi asoslangan;



investitsion loyihaning moliyaviy samaradorligini baholashda asosiy belgilovchilari omil sifatida moliyaviy risklarni, kutilayotgan o'zgarishlarning tabiati va doirasini hamda xavfni kamaytirish bo'yicha taklif etilayotgan chora-tadbirlarni reyting usulida baholash asoslangan;

«O'zmetkombinat» AJda ferrosilikon va ferrosilomanganeslarni ishlab chiqarishni tashkil etishda dinamik va statistik usullari samaradorlik ko'rsatkichlarining 2030 yilga qadar prognoz parametrlari ishlab chiqilgan.

**Tadqiqotning amaliy ahamiyati** quyidagilardan iborat:

uslubiy yondashuvga ko'ra, loyihaning maxsus investitsiya sifatlarini chuqur tahlil qilish va baholash sifatida "investitsiya loyihasi ekspertizasi"dan tashkil topgan yangi ekspertiza yo'nalishi asoslangan;

investitsiya loyihalarini ekspertizadan o'tkazish uchun davlat va nodavlat tashkilotlari mutaxassislarini jalb qilish asoslangan;

loyiha oldi investitsiya hujjatlarini ishlab chiqish, har tomonlama ekspertizadan o'tkazish va tasdiqlash tartibi qiymatining kamida 70 foizi to'g'ridan-to'g'ri xorijiy investitsiyalar hisobidan moliyalashtiriladigan loyihalarga nisbatan qo'llanilmasligi asoslangan;

investitsiya loyihasining moliyaviy samaradorligini baholashda asosiy hal qiluvchi omil moliyaviy risklarni baholash hisoblanishi asoslangan.

**Tadqiqot natijalarining ishonchligi** tadqiqot mavzusi bo'yicha iqtisodchi olimlarning ilmiy-nazariy qarashlari qiyosiy va tanqidiy tahlil qilinganligi, xorijiy tajribani o'rganish va umumlashtirish natijalari, rasmiy statistik, shuningdek, Moliya vazirligi ma'lumotlaridan foydalanilgani hamda tadqiqot natijalarining vakolatli tashkilotlar tomonidan tasdiqlanganligi bilan izohlanadi.

**Tadqiqot natijalarining ilmiy va amaliy ahamiyati.** Tadqiqot natijalarining ilmiy ahamiyati unda ishlab chiqilgan ilmiy-uslubiy qoida va xulosalardan O'zbekiston Respublikasida investitsiya loyihalarini ekspertizadan o'tkazish metodologiyasini takomillashtirishning uslubiy asoslarini ishlab chiqish va ushbu yo'nalishda ilmiy tadqiqotlar olib borishda foydalanish mumkinligi bilan belgilanadi.

Tadqiqot natijalarining amaliy ahamiyati unda ishlab chiqilgan amaliy tavsiyalardan O'zbekiston Respublikasida investitsiya loyihalarini ekspertizadan o'tkazish metodikasini takomillashtirishda "Korporativ boshqaruv", "Investitsion loyihalarni baholash", "Investitsion loyihalarni boshqarish" kabi darsliklarni, o'quv qo'llanmalarni takomillashtirishda foydalanish mumkinligi bilan belgilanadi.

**Tadqiqot natijalarining joriy qilinishi.** O'zbekiston Respublikasida investitsion loyihalarini ekspertizadan o'tkazish metodologiyasini takomillashtirish bo'yicha ilmiy taklif va amaliy tavsiyalar asosida:

uslubiy yondashuvga ko'ra loyihaning kelgusida nafaqat moliyaviy, balki ijtimoiy, ekologik va innovatsion jihatdan foydali bo'lgan alohida investitsiyaviy sifatlarini bilimning tegishli sohalaridagi yuqori malakali mutaxassislarni jalb etgan holda amalga oshiriluvchi chuqurlashtirilgan tahlil qilish va baholash sifatidagi "investitsiya loyihasi ekspertizasi"ga asoslangan ekspertizaning yangi yo'nalishini, ya'ni ekspertiza tushunchalari, tamoyillari, funksiyalari va usullari majmuini o'z ichiga oluvchi ijtimoiy-iqtisodiy ekspertizani joriy etish taklifidan 60411500-Biznes

tahlili, 60411200-Menejment, 60310500-Raqamli iqtisodiyot ta'lim yo'nalishlari talabalari uchun nashr etilgan "Islom iqtisodiyoti va moliyasi" nomli darslikni tayyorlashda foydalanilgan (O'zbekiston Respublikasi Oliy va o'rta maxsus ta'lim vazirligining 2023-yil 17-iyuldagi 314-son buyrug'i). Mazkur taklifning amaliyotga joriy qilinishi natijasida, mazkur soha vakillari hamda talabalar uchun investitsion loyihalarni ekspertizadan o'tkazish jarayoniga bog'liq bo'lgan bilim va ko'nikmalarini oshirish imkoni yaratilgan;

investitsion loyihalarni ekspertizadan o'tkazishda zarur hollarda davlat va nodavlat tashkilotlari, shu jumladan, loyiha institutlari, muhandislik-konsalting kompaniyalari, ilmiy va ta'lim muassasalari, shuningdek, xalqaro va mahalliy tashkilotlar mutaxassislarini shartnoma asosida jalb etish maqsadida ekspertiza predmeti tavsifi, murakkablik darajasi, loyiha qamroviga ko'ra muvofiq keluvchi ekspertlar guruhining muntazam yangilanib turuvchi oldindan shakllantirilgan ro'yxati (bazasi)ni yo'lga qo'yishni joriy etish taklifidan O'zbekiston Respublikasi Prezidentining 2022-yil 25-iyuldagi PQ-332-son qarori 1-ilovasi: "Investitsiyaviy va infratuzilmaviy loyihalarning loyihaoldi hujjatlarini ishlab chiqish, kompleks ekspertizadan o'tkazish va tasdiqlash tartibi to'g'risida"gi Nizomda foydalanilgan (O'zbekiston Respublikasi Investitsiyalar, sanoat va savdo vazirligining 2023-yil 20-iyuldagi 02-14/3-327-sonli ma'lumotnomasi). Mazkur taklifning amaliyotga joriy qilinishi natijasida, investitsiya loyihalarini ekspertizadan o'tkazish jarayonida qamroviga ko'ra muvofiq keluvchi ekspertlar guruhini qisqa vaqt ichida, aynan zarur bo'lgan mutaxassislarni shartnoma asosida jalb etish imkoni yaratilgan;

loyihaoldi investitsiya hujjatlarini ishlab chiqish, kompleks ekspertizadan o'tkazish va tasdiqlash tartibi qolgan qismini moliyalashtirish manbalaridan qat'i nazar, qiymatining kamida 70 foizi to'g'ridan-to'g'ri xorijiy investitsiyalar hisobidan moliyalashtiriladigan loyihalarga nisbatan tatbiq etmaslik taklifidan O'zbekiston Respublikasi Prezidentining 2022-yil 25-iyuldagi PQ-332-son qaror 1-ilovasi "Investitsiyaviy va infratuzilmaviy loyihalarning loyihaoldi hujjatlarini ishlab chiqish, kompleks ekspertizadan o'tkazish va tasdiqlash tartibi to'g'risida"gi Nizomda foydalanilgan (O'zbekiston Respublikasi Investitsiyalar, sanoat va savdo vazirligining 2023-yil 20-iyuldagi 02-14/3-327-sonli ma'lumotnomasi). Mazkur taklifning amaliyotga joriy qilinishi natijasida, loyihaoldi investitsiya hujjatlarini ishlab chiqish, kompleks ekspertizadan o'tkazish va tasdiqlash tartibini optimallashtirish, loyihani ekspertizadan o'tkazishda qo'shimcha moliyalashtirish tadbirlaridan ozod etilishi hamda iqtisodiyotga xorijiy investorlarni keng jalb qilish imkoni yaratilgan;

investitsion loyihaning moliyaviy samaradorligini baholashda asosiy belgilovchilari omil sifatida moliyaviy risklarni, kutilayotgan o'zgarishlarning tabiati va doirasini hamda xavfni kamaytirish bo'yicha taklif etilayotgan chora-tadbirlarni reyting usulida baholash taklifi O'zbekiston Respublikasi Prezidentining 2022-yil 25-iyuldagi PQ-332-son qarori 1-ilovasi "Investitsiyaviy va infratuzilmaviy loyihalarning loyihaoldi hujjatlarini ishlab chiqish, kompleks ekspertizadan o'tkazish va tasdiqlash tartibi to'g'risida"gi Nizomda foydalanilgan (O'zbekiston Respublikasi Investitsiyalar, sanoat va savdo vazirligining 2023-yil 20-iyuldagi 02-14/3-327-sonli ma'lumotnomasi). Mazkur taklifning amaliyotga joriy qilinishi

natijasida, investitsion loyihaning moliyaviy samaradorligini baholashda xavfni kamaytirish bo'yicha chora-tadbirlarni reyting usulida baholash va ularni bosqichma-bosqich bartaraf etish imkoni yaratilgan;

“O‘zmetkombinat” AJda ferrosilikon va ferrosilomarganetslarni ishlab chiqarishni tashkil etishda dinamik va statik usullari samaradorlik ko‘rsatkichlarining 2030-yilga qadar ishlab chiqilgan prognoz parametrlaridan foydalanilgan (O‘zbekiston Respublikasi Investitsiyalar, sanoat va savdo vazirligining 2023-yil 20-iyuldagi 02-14/3-327-sonli ma’lumotnomasi). Mazkur taklifning amaliyotga joriy qilinishi natijasida, “O‘zmetkombinat” AJda loyiha natijalarini rejalashtirish uchun dinamik va statik usullaridan foydalangan holda istiqboldagi asosiy parametrlari o‘rtasidagi muvofiqlikni ta’minlash imkoni yaratilgan.

**Tadqiqot natijalarining aprobatsiyasi.** Ushbu tadqiqot natijalari 6 ta, shu jumladan, 4 ta xalqaro va 2 ta milliy ilmiy-amaliy konferensiyalarda muhokamadan otkazilgan.

**Tadqiqot natijalarining e’lon qilinganligi.** Tadqiqot natijalari bo’yicha 1 ta monografiya, O‘zbekiston Respublikasi Oliy attestatsiya komissiyasi tomonidan tavsiya etilgan ilmiy jurnallarda 13 ta ilmiy maqola chop etilgan.

**Dissertatsiyaning tuzilishi va hajmi.** Dissertatsiya tarkibi kirish, to‘rtta bob, xulosa va foydalanilgan adabiyotlar ro‘yxatidan iborat. Dissertatsiya hajmi 203 betni tashkil etadi.

## **DISSERTATSIYANING ASOSIY MAZMUNI**

**Kirish** qismida dissertatsiya mavzusining dolzarbligi va zarurati asoslangan, tadqiqotning maqsadi, vazifalari, obykti va predmeti shakllantirilgan, respublika fan va texnologiyalar rivojlanishining ustuvor yo‘nalishlariga mosligi ko‘rsatilgan. Tadqiqotning ilmiy yangiligi va amaliy natijalari bayon qilingan, olingan natijalarning ilmiy va amaliy ahamiyati ochib berilgan, tadqiqot natijalarining amaliyotga joriy etilishi, nashr etilgan ishlar hamda dissertatsiya tuzilishi bo’yicha ma’lumotlar keltirilgan.

Dissertatsiyaning **“Investitsiya loyihalari ekspertizasining nazariy va uslubiy asoslari”** nomli birinchi bobida investitsiya loyihasi ekspertizasining nazariy va uslubiy asoslari yoritilgan, investitsiya loyihasini baholashning ahamiyati, maqsad hamda vazifalari haqidagi ilmiy qarashlar va muallifning fikrlari tahlil qilingan. Investitsiya loyihalarini ekspertizadan o‘tkazish bo’yicha normativ-huquqiy baza atroflicha ko‘rib chiqilgan, O‘zbekiston Respublikasida investitsiya loyihalarini ekspertizadan o‘tkazish metodologiyasini mamlakat iqtisodiyotini rivojlantirish uchun takomillashtirishning shakl va usullari bilan bog‘liq masalalar o‘rganilgan.

Ekspert faoliyatini faol joriy etish XX asrning ikkinchi yarmidan boshlab, ijtimoiy-iqtisodiy tizimlarni rivojlantirishda noaniqliklar blokini anglash bilan bog‘liq juda murakkab vazifalar paydo bo‘lgan paytdan beri davom etmoqda, ammo bugungi kunda sifat darajasiga qo‘yiladigan talablar va tajriba doirasi sezilarli darajada oshdi. Ekspert jarayonlaridan ommaviy foydalanish ijobiy tomonlari bilan birga qator salbiy oqibatlariga ham ega. Xususan, ekspertiza mohiyatini

o‘zboshimchalik bilan talqin qilish va buzish, uning funksiyalarini nazorat, tadqiqot va boshqarish vazifalari bilan chalkashtirish, ekspertiza vakolatidan tijorat maqsadlarida spekuliyativ foydalanish shular jumlasidan.

Ekspertiza deganda, investitsiya loyihasini taqdim etilgan ma’lumotlarning ishonchliligi, materialning to‘g‘ri taqdim etilishi, loyiha bo‘limlarini amalga oshirishning mantiqiy ketma-ketligiga rioya etilishi, moliyaviy hisob-kitoblarning malakali tayyorlanishini tekshirish, qabul qilingan xulosalar va taxminlarning asosliliigi tushunilishi kerak. Investitsion loyihalarni ekspertiza qilishning har bir bosqichida tanlangan matematik modelga, mikro va makroiqtisodiy vaziyatga qarab turlicha yondashuvlardan foydalanish mumkin. Sifatli o‘tkazilgan ekspertiza hisob-kitoblar asosida muayyan zavod, ishlab chiqarish va iqtisodiy sharoitlarda amalga oshirish uchun bir nechta variantlardan eng xavfsiz investitsiya loyihasini tanlash imkonini beradi. Ekspertiza o‘tkazishning asosiy prinsiplari quyidagilarni o‘z ichiga olishi kerak:

- ekspert (ekspertlar)ning kasbiy mahorati va kompetentligi;
- investitsiya loyihasining barcha jihatlarini kompleks tahlil qilish;
- miqdoriy jihatdan aniqlanishi mumkin bo‘lgan muayyan mezonlarning mavjudligi;
- baholash mezonlarida biznes-rejaning barcha asosiy bo‘limlarini hisobga olish;
- ekspertiza o‘tkazish jarayonining yuqori darajada obyektivligi;
- ekspert tomonidan ma’lumotlarni bir nechta manbalardan tekshirish va olish;
- ekspertiza o‘tkazishda rezidentga yordam berish;
- ekspertiza jarayoni ishtirokchilarining investordan va loyiha tashabbuskorlaridan mustaqilligi;
- ekspert bahosining obyektivligi va xolisligi;
- ekspertizaning amalga oshirilishining barcha bosqichlarida maxfiyligi.

EKSPERTOLOGIYA								
Maqsad va vazifalar	Prinsiplar	Obyektlar	Vositalar	Baza	Tasniflash	Subyektlar	Usullar	Tashkillashtirish
EKSPERT XULOSASI								

**1-rasm. Investitsion loyihalarni tahlil qilish bosqichlari<sup>6</sup>**

Bizning fikrimizcha, ekspertiza haqidagi bilimlar tizimi sifatida ekspertologiyaga munosabat masalasi ancha dolzarb. Ekspertiza haqidagi fan sifatida ekspertologiya oldida ekspert faoliyatining turli turlari, nazariyalar va metodologik asoslari uchun umumiy bo‘lgan ilmiy bazisni ishlab chiqish vazifasi

<sup>6</sup><https://newslugi.tpprf.ru/ru/services/31623/>

turibdi. Ekspertizaning nazariyasi va metodologiyasiga qo‘yilayotgan talablar, uning boshqaruv qarorlari tayyorlash vositasiga aylanishi doirasida kompleks ekspertizaning metodik ta‘minotini shakllantirishda nazariy jihatdan yoritilishi zarur bo‘lgan yangi savollar paydo bo‘lmoqda.

O‘zbekiston Respublikasi Prezidentining 2022-yil 26-iyuldagi “Investitsiyaviy va infratuzilmaviy loyihalarning loyihaoldi davlat xaridiga doir tender bo‘yicha xarid qilish hujjatlari va texnik topshiriqlar hamda shartnomalarni ekspertizadan o‘tkazish tartibini yanada takomillashtirish chora-tadbirlari to‘g‘risida”gi PQ-332-son va 2018-yil 8-yanvardagi PQ-3464-son “O‘zbekiston Respublikasining rivojlanish davlat dasturlarini shakllantirish va royobga chiqarish, davlat xaridlarini amalga oshirish doirasida hujjatlarni kompleks ekspertiza qilishning samarali tizimini yaratish to‘g‘risida”gi qarorlari bilan investitsiya va infratuzilma loyihalarini ishlab chiqish, kompleks ekspertizadan o‘tkazish va loyihadan oldingi va loyiha hujjatlarini tasdiqlash to‘g‘risidagi Nizom tasdiqlandi. Qayd etilishicha, “Loyihalar va import kontraktlarini kompleks ekspertiza qilish markazi” davlat unitar korxonasi qonun hujjatlarida berilgan vakolatlar bilan bir qatorda:

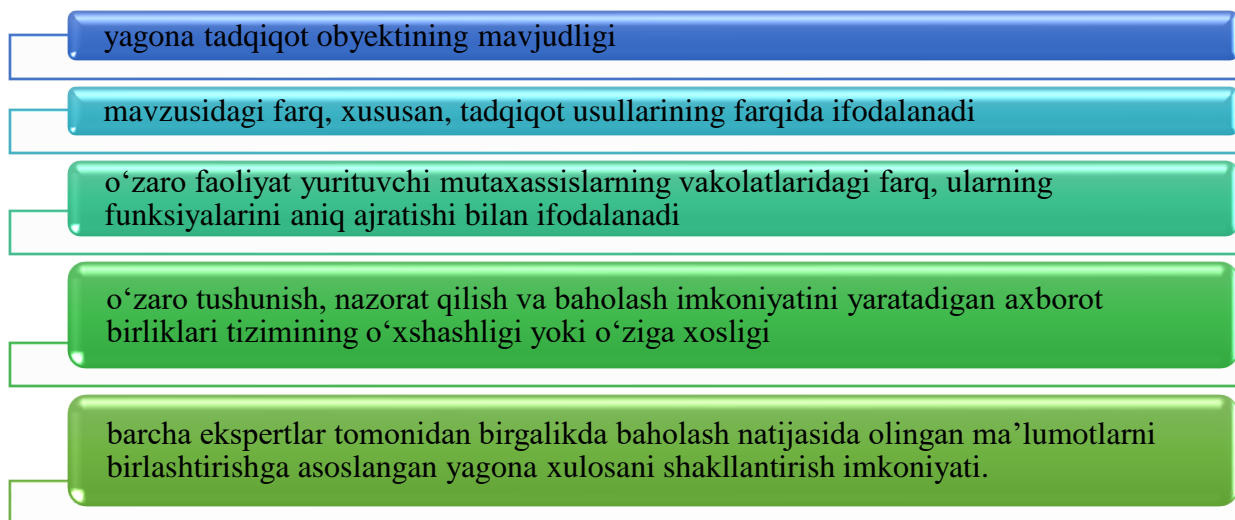
a) qonun hujjatlariga muvofiq loyihadan oldingi hujjatlarni, shuningdek, investitsiya va infratuzilma loyihalari bo‘yicha loyihadan oldingi hujjatlarni ishlab chiqish uchun texnik shartlarni kompleks ekspertizadan o‘tkazish;

b) besh mingdan ortiq bazaviy hisoblangan qiymatdagi tovarlarni (ishlarni, xizmatlarni) davlat xaridlari bo‘yicha texnik shartlarni kompleks ekspertizadan o‘tkazish;

v) eng yaxshi takliflarni tanlash va to‘g‘ridan-to‘g‘ri muzokaralar o‘tkazish asosida strategik xaridorlar tomonidan tuziladigan qirq mingdan ortiq asosiy hisob-kitob qiymatidagi import shartnomalarini va ularga qo‘shimcha bitimlarni qonun hujjatlarida belgilangan tartibda ko‘rib chiqish va ro‘yxatdan o‘tkazish jarayonlarini olib boradi.

Kompleks baholash loyiha tuzilishining tijorat va sanoat maqsadiga muvofiqligi omillarini, loyiha bo‘yicha kutilayotgan samaradorlik ko‘rsatkichlarining boshqaruv qarorini qabul qilishda qoniqarli mezonlarga muvofiqligini hisobga olishni nazarda tutadi. Investitsion loyihalarni ekspertizadan o‘tkazishda juda ko‘p sonli hisob-kitoblar, diagrammalar va grafiklarni tuzishga to‘g‘ri keladi.

O‘z navbatida, kompleks ekspertiza yuqori darajadagi tizim - qaror qabul qilish tizimining quyi tizimi. Investitsion loyihalarni har tomonlama tahlil qilish jarayoni tahliliy ishlarni amalga oshirishni o‘z ichiga oladi, bu uni har tomonlama ko‘rib chiqish va birinchi navbatda, foyda va zarur resurslarni aniqlash, IPni amalga oshirish imkoniyati bilan bog‘liq vaziyatni aniqlash imkonini beradi.



## 2-rasm. Kompleks ekspertiza prinsiplari<sup>7</sup>

Keng qamrovli ekspertiza yakunida barcha ekspertlar tomonidan imzolanadigan ekspert xulosasi tuzilishi kerak.

Dissertatsiyaning **“Investitsiya loyihalarini ekspertizadan o‘tkazishning zamonaviy metodologiyasi tahlili”** nomli ikkinchi bobida muallif tomonidan investitsiya loyihalarini ekspertizadan o‘tkazish metodologiyasi bo‘yicha jahon tajribasi, investitsiya loyihalarini kompleks ekspertizadan o‘tkazish, investitsiya loyihalarini ekspertizadan o‘tkazish samaradorligi tahlili, korxonalarining innovatsion faoliyatiga eng moslashtirilgan investitsiya loyihalari va ekspertlarni tanlash va ekspert guruhlarini shakllantirishga yondashuv tahlil qilingan. So‘ngra muallif rivojlangan mamlakatlarning investitsiya loyihalarini ekspertizadan o‘tkazish metodologiyasi bo‘yicha jahon tajribasini ko‘rib chiqadi.

Loyiha ekspertizasi ( <i>appraisal of project</i> )	Loyihalarni baholash ( <i>evaluation of project</i> )
<ul style="list-style-type: none"> <li>mazkur jarayon loyihani amalga oshirishdan oldin amalga oshiriladi</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>jarayon loyihani amalga oshirishdan keyin amalga oshirilad</li> </ul>

## 3-rasm. Koreyadagi investitsiya loyihalari uchun konsepsiyalar<sup>8</sup>

*Janubiy Koreya tajribasi.* O‘zbekiston Respublikasi Koreya instituti (National Human Resources Development Institute-NHI) bilan xalqaro hamkorlik qiladi. Koreyalik ekspertlar ishtirokidagi ana shunday tadbirlardan birida investitsiya loyihalarini tahlil qilish uchun baholash mavzusi va ularning konsepsiyalari ko‘rib chiqildi. Ushbu jarayon 3-rasmda ko‘rsatilgan. Janubiy Koreyada investitsiya loyihalarini baholash tizimini rivojlantirishning asosiy bosqichlari tahlilida, shuni ta’kidlash zarurki, TPCM (Total Project Cost Management) loyihaning umumiy qiymatini boshqarish; PFS (Preliminary Feasibility Study) - loyihaning texnik-iqtisodiy asoslarini dastlabki o‘rganish; RSF (Re-assessment Study of Feasibility) - loyihaning texnik-iqtisodiy imkoniyatlarini qayta baholash; RDF (Re-assessment of

<sup>7</sup> [https://studme.org/40923/psihologiya/kompleksnaya\\_sudebnaya\\_ekspertiza](https://studme.org/40923/psihologiya/kompleksnaya_sudebnaya_ekspertiza).

<sup>8</sup> Uzbekistan APA Capacity Building workshop, National Human Resources Development Institute.

Demand Forecast) - loyihaning prognozli talabini qayta baholash. Koreyada baholash tizimi investitsiya loyahasining butun hayotiylik sikli uchun qo‘llanilish jarayoni quydagi 1-jadvalda keltirilgan.

### 1-jadval

#### Investitsion loyihalar ekspertizasi tizimi bo‘yicha hayotiylik sikli<sup>9</sup>

Amalga oshirishdan oldin	Oraliq bosqich	Ishga tushirildan keyin
I bosqich	II bosqich	III bosqich
Rejalashtirish	Dastlabki loyiha	Ekspluatatsiya/texnik xizmat
PFS (Preliminary Feasibility Study)	Konseptual loyiha	
	Ishlab chiqarish	Natijalarni baholash (moliyalashtirish dasturini puxtalik bilan baholash)
	Investitsion loyihaning umumiy qiymatini baholash (PFS, RSF, RDF)	

*AQSH va Yevropa Ittifoqi mamlakatlari tajribasi.* Qo‘shma Shtatlar va Yevropa Ittifoqi mamlakatlarida ekspert faoliyatini o‘rganish shuni ko‘rsatadiki, u ko‘plab turli xil shakllarga ega va yuqori malakali mutaxassislar nafaqat o‘rganilayotgan masalaning aniq sohasi, balki unga yaqin sohalardan ham jalb qilgan holda muammoning har tomonlama sermazzmun ishlab chiqilishi bilan farq qiladi.

Germaniyada iqtisodiy siyosatga umumiy iqtisodiy rivojlanishni baholash bo‘yicha ekspert kengashi, shuningdek, Moliya va Iqtisodiyot vazirliklari huzuridagi ekspert, tahliliy va maslahat berish funksiyalarini bajaruvchi ilmiy kengashlar muhim ta’sir ko‘rsatadi. Ekspert kengashi ekspertiza o‘tkazish uchun tashqi ekspertlarni ham jalb qilishi mumkin.

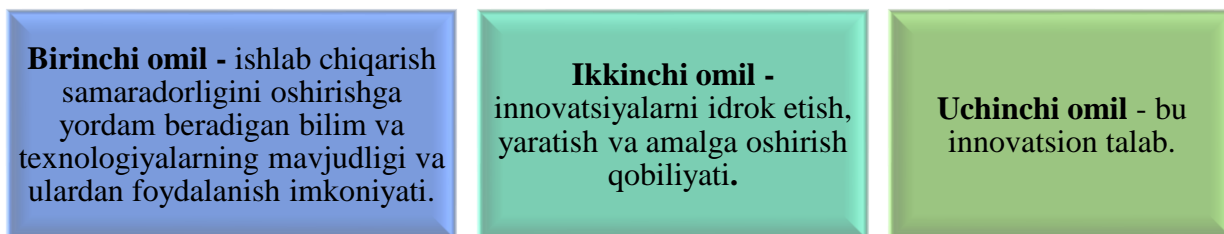
Fransiya ekspert xizmatlari mustaqil va juda muhim maqomga ega bo‘lgan hukumat qarorlarini qabul qilish tizimida alohida o‘rin tutadi. Fransiyada ushbu maqsadlar uchun mustaqil ekspert xizmatlarini tashkil etish amalga oshirilayotgan milliy ilmiy va texnologik dasturlarni hamda ushbu dasturlar bo‘yicha tadqiqot olib borayotgan ilmiy tashkilotlar faoliyati sifatini mustaqil baholashni ta’minlaydigan maxsus qonunlar, shuningdek, maxsus qo‘mita - CNER (Comitee National d’evaluation de la recherche)ning tashkil etilishi bilan bog‘liq. Qo‘mita o‘zining hukumatning ilmiy-tadqiqot va texnologik rivojlanish bo‘yicha milliy siyosatini mustaqil baholashni ishlab chiqishdan iborat asosiy maqsadiga ega.

Yaqin vaqtgacha AQSH Kongressi topshirig‘iga binoan ekspertizalar OTA (Office of Technology Assessment - Texnologiyalarni baholash idorasi) tomonidan tashkil qilingan. OTA AQSH Kongressiga rasman “bo‘ysunishi”ga qaramay, aslida, avtonom tarzda ishlagan va Kongress apparatining kundalik ishlarida qatnashishdan ozod etilgan. An’anaga ko‘ra, Prezident ijroiya apparati farmoyishlari bo‘yicha ekspert maslahat xizmatlarini Milliy Fanlar akademiyasi, Milliy fan jamg‘armasi, Milliy Sog‘liqni saqlash instituti va turli universitetlar ham bajaradi. Tanqidiy baholashning mustaqilligini ta’minlash bo‘yicha obyektiv ehtiyojlarga javob beradigan ularning faoliyati, asosan, maslahat xarakteriga ega.

Qayd etish lozimki, Yevropa Ittifoqining aksariyat mamlakatlarida fan va

<sup>9</sup>Uzbekistan APA Capacity Building workshop, National Human Resources Development Institute.

korxonalar o'rtasidagi hamkorlikni qo'llab-quvvatlash bo'yicha bir qator chora-tadbirlar mavjud bo'lib, ular ikkita keng turga bo'linadi. Birinchi tur kichikroq bir martalik loyihalarni qo'llab-quvvatlaydi, bunda korxonalar va ilmiy muassasalar ilmiy, texnologik yoki innovatsion maqsadga erishish uchun birgalikda ishlaydi. Bunday aralashuvlar ko'pincha muayyan texnologik muammolarini hal qilishga yoki yangi mahsulot prototipini ishlab chiqishga qaratilgan.



#### 4-rasm. Iqtisodiyotda innovatsiyalarni oshirish omillari<sup>10</sup>

Tadqiqot shuni ko'rsatdiki, innovatsiyalar firmalarning raqobatbardoshligini saqlab qolish va dinamik global bozorlarda uzoq muddat omon qolishni ta'minlash uchun zarur omil hisoblanadi (4-rasm). O'zbekistonda esa, iqtisodiyotda innovatsiyalarni oshirishning uchta asosiy omili mavjud bo'lib, ular quyida ko'rib chiqiladi.

#### 2-jadval

#### Fan-ishlab chiqarish hamkorligining illyustrativ mantiqi<sup>11</sup>

Kirish	Chiqish	Natijalar	Uzoq muddatli natijalar
Grantlar va moliyaviy vositalar.	Loyihalarni moliyalashtirish orqali Ilmiy-tadqiqot ishlariga investitsiyalar hajmini oshirish; yangi va kengaytirilgan markazlar; olimlar va loyihalar bo'yicha muhandislarning birgalikdagi ishi.	Patentlarning ko'payishi / muayyan texnologik soha bo'yicha qo'shma nashrlar; prototiplarni ishlab chiqish; fanda ham, ishlab chiqarishda ham hamkorlikdagi loyihalarni boshqarish qobiliyatini oshirish; tadqiqot daromadi.	Hamkorlikdagi loyihalardan innovatsion mahsulotlar/xizmatlarni sotish/eksportning o'sishi; investitsiyalar tadqiqoti va ishlanmasining barqaror o'sishi; ilmiy-tadqiqot ishlarini moliyalashtirishda xususiy ulushning ortishi; ishlab chiqarishda Hitech ulushini oshirish, yangi ish o'rinlari yaratish.

Ilmiy-tadqiqot ishlariga investitsiyalar hajmining ko'payishi korxonalarining o'sishiga, investitsiyalar hajmining barqaror o'sishiga, yangi ish o'rinlari yaratilishiga xizmat qilayotgani o'rganilib, ushbu jarayon tahlili amaldagi investitsiya loyihasi misolida keltiriladi. 2-jadvalga ko'ra, faoliyatga innovatsiyalarni joriy etish orqali natijalar olishning muhim jihati sifatida fan-ishlab chiqarish kooperatsiyasi mantig'i haqida fikrlar ilgari surilgan.

Quyida "Navoiy kon-metallurgiya kombinati" aksiyadorlik jamiyati ("NKMK" AJ), Olmaliq kon-metallurgiya kombinati, "O'zmetkombinat" AJ kabi

<sup>10</sup> Muallif tomonidan tayyorlangan.

<sup>11</sup> [http://ec.europa.eu/regional\\_policy/information/evaluations/guidance\\_en.cfm#1](http://ec.europa.eu/regional_policy/information/evaluations/guidance_en.cfm#1) - Evaluation of Innovation Activities Guidance on methods and practices, European Union, 2012.



aksiyadorlik jamiyatlarining joriy investitsiya loyihalari keltirilgan. “Navoiy kon-metallurgiya kombinati” aksiyadorlik jamiyati (NKMK) jahondagi eng yirik oltin qazib oluvchi to‘rtta kompaniyadan biridir. Zavod yer osti boyliklaridagi zaxiralarni geologik o‘rganish, rudani qazib olish va qayta ishlashdan tortib, tayyor mahsulot olishgacha bo‘lgan to‘liq ishlab chiqarish siklini o‘zlashtirgan sanoat klasteriga ega. NKMK AJ oltin quymalaridagi “999,9” tahlil belgisi jahon qimmatbaho metallar birjalarida O‘zbekiston brendiga aylandi.

Ayni paytda, “Muruntov karyerini rivojlantirish” investitsiya loyihasi jadal sur‘atlar bilan amalga oshirilmoqda. Kitco tahliliy markazi ma’lumotlariga ko‘ra, Muruntov koni 2020-yilda oltin qazib olish bo‘yicha jahon yetakchisi sifatida tan olingan. Bundan tashqari, nufuzli Forbes nashri O‘zbekistonda dunyodagi maydoni bo‘yicha eng yirik ochiq usulda qazib olinadigan “Muruntau” oltin koni joylashganini, u oltin zaxiralari bo‘yicha ham dunyodagi eng yirik kondir. NKMK AJning “Muruntov karyerini o‘zlashtirish” investitsiya loyihasi bo‘yicha ma’lumotlar 3-jadval keltirilgan.

### 3-jadval

#### NKMK AJ oltin zaxiralari bo‘yicha “Muruntau karyerini rivojlantirish” investitsiya loyihasi<sup>12</sup>

Loyihaning qisqacha tavsifi	O‘lch.birl.	Ko‘rsatkichlar
Oltin zaxiralari bo‘yicha	tonna	4 ming tonnadan ko‘p
Karyer uzunligi	km	4,3
Kengligi	km	3,2
Chuqurligi (2022)	metr	650 ga yaqin
Chuqurligi (2026)	metr	1000 gacha
Karyerdan qazib olish (2022)	tonna	yiliga 42 million tonna ruda
Karyerdan qazib olish (2026ga reja)	tonna	yiliga 50 million tonnagacha ruda
<i>Shimoliy-Sharqiy “V-navbat” majmuasining siklik-oqim texnologiyasi</i>		
Narxi	dollarov	733,9 mln.
Yangi ish o‘rinlarini yaratish	ming	1,8
Qo‘shimcha quvvat	tonna	4 million (yiliga)
Jalb qilingan xorijiy kreditlar (5 yil)	dollar	245,1 mln.

Ushbu loyihani amalga oshirish bosqichida Shimoliy-Sharqiy siklik oqim texnologiyasi majmuasi foydalanishga topshirildi. Ushbu majmua yordamida tarkibida oltin saqlovchi ruda maydalanadi, tushirish punktidan konveyerlar orqali tashiladi va buning natijasida transport xarajatlari kamayadi. Kombinatda Innovatsion markaz tashkil etilib, Navoiy kon-metallurgiya kombinatini 2026-yilgacha innovatsion rivojlantirish dasturi qabul qilingan. Dasturning 105 ta innovatsion loyihasining ishlab chiqarishga joriy etilishi oltin rudalari va uranni qazib olish hamda qayta ishlash samaradorligini oshirish, ishlab chiqarish tannarxini pasaytirish va eksport qilinadigan mahsulotlar sonini kengaytirish uchun katta shart-sharoit yaratadi.

<sup>12</sup>“Olmaliq KMK” AJ hisobotlari asosida muallif tomonidan tayyorlangan.

**“Olmaliq KMK” AJ investitsion loyihalari”<sup>13</sup>**

Nomi	O'lch.birl.	Ko'rsatkichlar
Umumiy qiymati 4 ta investitsiya loyihasi amalga oshirilmoqda	doll.	5340,4 mln.
o'z mablag'lari hisobidan	doll.	2760,9 mln.
FRDU mablag'lari	doll.	217,1 mln.
tijorat banklari kreditlari	doll.	24,7 mln.
to'g'ridan-to'g'ri xorijiy kreditlar	doll.	2271,4 mln..
2023-yilda kapital qo'yimalarni rivojlantirish rejalashtirilgan	doll.	1106,7 mln.
shu jumladan: o'z mablag'lari	doll.	617,9 mln.
to'g'ridan-to'g'ri xorijiy kreditlar	doll.	488,8 mln.

Olmaliq kon-metallurgiya kombinati O'zbekistondagi yagona mis ishlab chiqaruvchi korxonaga hisoblanadi. Korxonada tozalangan mis, metall rux, molibden, qo'rg'oshin konsentrati va boshqa mahsulotlar ishlab chiqariladi. O'zbekiston Respublikasida kumush qazib olishning qariyb 90 foizi va oltin qazib olishning 20 foizi “Olmaliq KMK” AJ ulushiga to'g'ri keladi.

5-jadvalda “Olmaliq KMK” aksiyadorlik jamiyati tomonidan amalga oshirilayotgan investitsion loyihalarning batafsil ko'rsatkichlari keltirilgan.

**“Olmaliq KMK” AJ tomonidan amalga oshirilayotgan investitsiya loyihalari<sup>14</sup>**

Tashabbuskorlar va loyihalar nomi	Loyihaning umumiy qiymati	Loyiha quvvati	Amalga oshirish muddati (yy)	2023-yil uchun rivojlanish prognozi	Hisobot davri uchun % bajarish
AGMK uchun jami	5340,4			1106,7	118,5
“Yoshlik-I” konini o'zlashtirish (1-bosqich)	4799,3	60 mln. tonna mis-molibden rudasi	2017-2024	1076,6	119,1
"Burg'ulash asboblari ishlab chiqarishni tashkil etish"	4,7	yiliga 2 ming dona	2023	4,7	100
“Olmaliq KMK” AJ faoliyatini rekonstruksiya qilish va barqarorlashtirish dasturi	422,9	faoliyatni barqarorlashtirish	2018-2025	24,1	102,1
Xondiza konining +1280+880m gorizontalari oralig'ida zaxiralarni ochish va tayyorlash	113,5	650 ming tonna yiliga	2023-2028	1,3	100

So'ngra korxonalar innovatsion faoliyatiga ko'proq moslashtirilgan investitsion loyihalad samaradorligi holati tahlili ko'rib chiqiladi.

Navbatdagi jadvalda “O'zmetkombinat” AJning asosiy ko'rsatkichlari dinamikasi ko'rib chiqilgan. Metallprokat ishlab chiqarish bo'yicha statistikaga ko'ra,

<sup>13</sup> Muallif tomonidan tadqiqot jarayonida “Olmaliq KMK” AJ hisobotlari asosida tuzilgan.

<sup>14</sup> “Olmaliq KMK” AJ hisobotlari asosida muallif tomonidan tayyorlangan.

2018-2022-yy.da sezilarli o'zgarish kuzatilmagan, 2022-yilga kelib, 345 ming tonna -yaxshi o'sish kuzatilgan.

### 6-jadval

#### “O‘zmetkombinat” AJ tomonidan amalga oshirilayotgan investitsiya loyihalari smetasi, ming AQSH dollarida<sup>15</sup>

Loyihaning qisqacha tavsifi	“Ferrosilikon va ferrosilomarganets ishlab chiqarishni tashkil etish” loyihasining smetasi
Ishlab chiqarish hajmi (yiliga)	15,0 ming tonna va 10,0 ming tonnani tashkil etadi
shu jumladan, zavodning o'z mablag'lari	46400
Koreya Eksimbank krediti	11475
Ipoteka-bank krediti	2065
Jalb qilinadigan xodimlarning taxminiy soni	188
<b>Loyiha bo'yicha yakuniy smeta</b>	<b>18578</b>

Ilmiy tadqiqotlar natijalariga ko'ra, investitsiyalar korxonalar faoliyatini modernizatsiyalashning manbai hisoblanadi. “O‘zmetkombinat” AJ Rossiya, Buyuk Britaniya, AQSH, Koreya va Xitoy kabi davlatlar bilan muvaffaqiyatli hamkorlik olib boradi. Mazkur hamkorlik doirasida amalga oshirilgan investitsiya loyihalari quyidagi 6-jadvalda keltirilgan. Mazkur loyihalarning o'ziga xos qiymati mavjud bo'lib, ularni amalga oshirish ma'lum davrga rejalashtirilgan. Mazkur loyiha to'g'risidagi ma'lumotlarga asoslanib, barcha ko'rsatkichlar va usullar bo'yicha investitsiya loyihasining samaradorligi baholangan (7-jadvalga qarang).

### 7-jadval

#### “Ferrosilitsiy va ferrosilomarganets ishlab chiqarishni tashkil etish” loyihasi bo'yicha umumiy ma'lumot, ming AQSH dollarida<sup>16</sup>

Nomi	“Ferrosilitsiy va ferrosilomarganets ishlab chiqarishni tashkil etish” loyihasi			
Birlamchi investitsiya	59940			
Narxi	1,065		1,675	
Xarajatlar	0,170		0,170	
Importdan sotib olish narxi	1,4		1,66	
Foyda	0,505		0,155	
<b>Davr (yillar)</b>	<b>2018</b>	<b>2019-2030</b>	<b>2018</b>	<b>2019-2030</b>
Ishlab chiqarish hajmi	10	15	0,903	10
Pul oqimi	5 050	7 575	140	1 550
Daromad	14 000	21 000	1 499	16 600
Narxi	8 950	1 359, 3	13425	15 050

Hisob-kitoblarga ko'ra, loyihaga jalb qilingan investitsiyalar qaytish muddati - 13 yil. Muallif fikricha, «O‘zmetkombinat» AJ uchun investitsiya loyihasi uzoq muddatli istiqbolda investor va korxonalar mulkdorlari uchun samarali hisoblanadi. Ushbu ma'lumotlarga asoslanib, 8-jadvalda loyihaning samaradorlik ko'rsatkichlari hisoblab chiqilgan.

<sup>15</sup>Muallif tomonidan “O‘zmetkombinat” AK hisobotlari asosida ishlab chiqilgan.

<sup>16</sup>Muallif tomonidan tuzilgan.

## 8-jadval

Ferrosilikon va ferrosilomanganeslarni ishlab chiqarishni tashkil etishda dinamik va statistik usullari samaradorlik ko'rsatkichlarining 2030 yilga qadar prognoz parametrlari (ming AQSh dollarda)<sup>17</sup>

Nomi	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030
<b>Statistik usulning samaradorlik ko'rsatkichlari</b>													
Sof joriy qiymat (NPV)	4 718	7 541	6 855	6 232	5 665	5 150	4 682	4 256	3 869	3 518	3 198	2 907	2 643
Taxminiy daromad darajasi (ROI)	0,09	0,15	0,15	0,15	0,15	0,15	0,15	0,15	0,15	0,15	0,15	0,15	0,15
Qoplash davri (PP)	-54750	-45625	-36500	-27375	-18250	-9125	0	9125	18250	27375	36500	45625	54750
<b>Dinamik usulning ishlash ko'rsatkichlari</b>													
Rentabellik indeksi (PI)											1,87		
Diskontlangan to'lov muddati (DPP)											7,47		
Ichki daromad darajasi (IRR)											10,4%		
Modifitsirilgan ichki daromad darajasi (MIRR)											10,18%		

O'tkazilgan tadqiqotlar asosida loyihaning qoplanish muddatini tezlashtirish uchun foydani hisoblash tezligini oshirishga intilish zarurligi haqidagi g'oya ilgari surildi.

## 9-jadval

"Ferrosilitsiy va ferrosilokomarganets ishlab chiqarishni tashkil etish" loyihasi uchun yordamchi miqdorlar<sup>18</sup>

	$x_i$	$y_i$	$\frac{1}{x_i}$	$\frac{1}{x_i^2}$	$\frac{y_i}{x_i}$
1	4718	-54750	0.00021195	4e-8	-11.60449343
2	7541	-45625	0.00013261	2e-8	-6.05025859
3	6855	-36500	0.00014588	2e-8	-5.3245806
4	6232	-27375	0.00016046	3e-8	-4.39265083
5	5665	-18250	0.00017652	3e-8	-3.22153575
6	5150	-9125	0.00019417	4e-8	-1.77184466
7	4682	0	0.00021358	5e-8	0
8	4256	9125	0.00023496	6e-8	2.14403195
9	3869	18250	0.00025846	7e-8	4.71698113
10	3518	27375	0.00028425	8e-8	7.78140989
11	3198	36500	0.0003127	1e-7	11.41338336
12	2907	45625	0.000344	1.2e-7	15.69487444
13	2643	54750	0.00037836	1.4e-7	20.71509648
$\Sigma$	61234	0	0.00304792	7.9e-7	30.10041341

<sup>17</sup> "O'zmetkombinat" AJ ma'lumotlari asosida muallif tomonidan tahlil qilingan.

<sup>18</sup> Ma'lumotlar asosida muallif tomonidan hisoblab chiqilgan.

9-jadvalga asosan, mavjud ma'lumotlar uchun  $\hat{y} = a + \frac{b}{x}$  giperbolik regressiya tenglamasining tahlili keltirilgan. 9-jadvalga muvofiq, bu yerda NPV =  $x_i$ , PP =  $y_i$  ga tenglashtirilgan.

1. Korrelyatsiya indeksi<sup>19</sup>:

$$R = \sqrt{1 - \frac{\sum(y_i - \hat{y}_i)^2}{\sum(y_i - \bar{y})^2}} = \sqrt{1 - \frac{2482453033.9192}{15154343750}} \approx 0.9144;$$

2. Aniqlanish ko'rsatkichi:  $R^2 = 0.9144^2 \approx 0.8362$ ;

3. F- Fisher mezonlari:

– kritik (jadvali):  $F_{tabl} = F\alpha k_1 k_2 = F(0.05, 1.11) \approx 4.8443$ ;

– faktik  $F_{tabl} = \frac{R^2}{1-R^2} * \frac{k_2}{k_1} = \frac{0.8362}{1-0.8362} * \frac{11}{1} \approx 56.1504$

$k_1 = m = 1, k_2 = n - m - 1 = 13 - 1 - 1 = 11$  va  $\alpha = 0,05$  ga teng

Bu yerda: m - regressiya tenglamasining o'zgaruvchilari uchun parametrlar soni.

4. Darbin-Watson mezonlari:

– kritik (jadvali):  $d_L =, d_U =$

– faktik  $d = \frac{\sum(\varepsilon_i - \varepsilon_{i-1})^2}{\sum \varepsilon_i^2} = \frac{1896145582.1779}{2482453033.9192} \approx 0.7638$

Muallifning fikricha, investitsiyalar va innovatsiyalar korxonalar rentabelligini oshirish va ishlab chiqarishni kengaytirishga, shuningdek, o'zgaruvchan va doimiy xarajatlarni kamaytirishga, tayyor mahsulot tannarxini pasaytirishga xizmat qiladi. Shu bilan birga, korxonani zamonaviy bozor mexanizmlariga moslashtirishda istiqbolli investitsiya loyihalari dolzarbligicha qoladi. Ekspert ishini tashkil etishning asosiy jihati bu vakillik ekspert komissiyasini tuzish bo'lib, uning tarkibiga haqiqatan ham malakali mutaxassislar kirishi lozim.

## 10-jadval

### Ekspertlarga qo'yiladigan asosiy talablar<sup>20</sup>

Ekspert xususiyatlari	Yaxshi ishlashga qodir	O'z kasbi bo'yicha mutaxassis sifatida	Kasbi bo'yicha kompetensiya	
		Ekspert guruhlar a'zosi sifatida	Mustaqillik	Tegishli kasblar bo'yicha kompetensiya
				Obyektiv
			Qarorlarni muhokama qila oladi	Nonkonformizm
				Chidamlilik
		Yaxshi ishlashga muvaffaq bo'ladi	Xotirjamlik	
	Ishlash qobiliyati			
	Yaxshi ishlashni xohlaydi	Axloqiy qiziqish	Haqiqatgo'y	
			Professional manfaatdorlik	
		Moddiy manfaatdorlik		

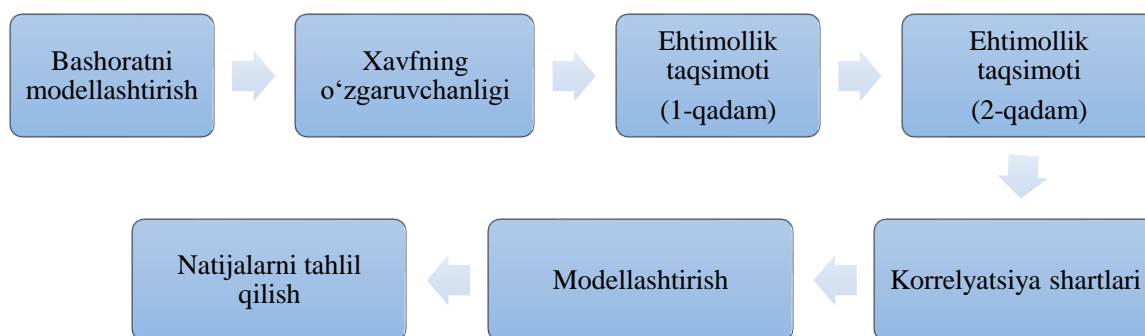
Mutaxassisni tanlashda "kompetensiya" tushunchasi kasbiy onglilik, bilimdon

<sup>19</sup> Muallif tomonidan ishlab chiqilgan.

<sup>20</sup> Tadqiqot davomida muallif tomonidan tayyorlangan.

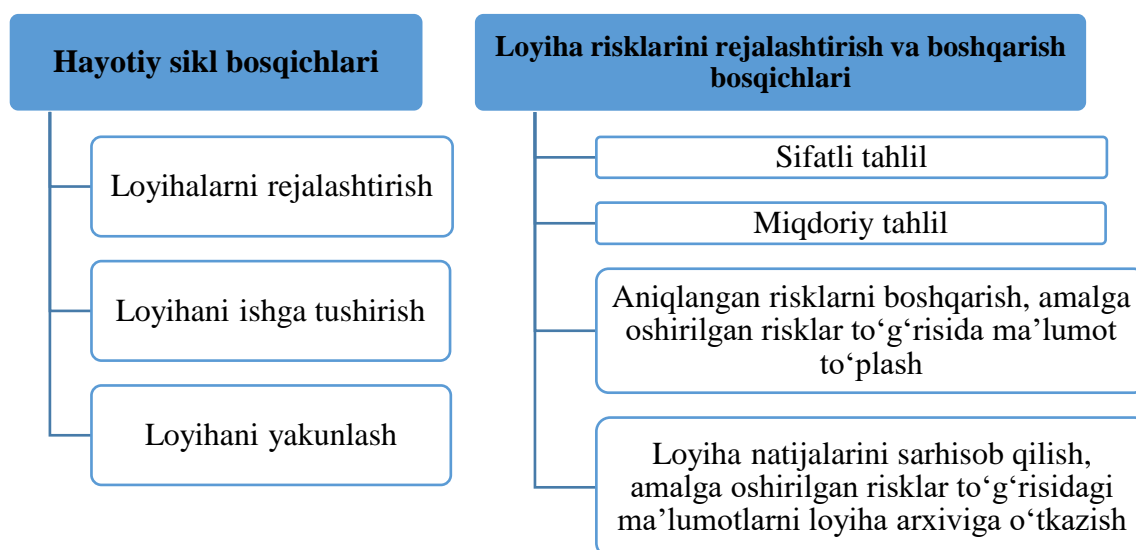
shaxsning ekspertiza predmeti bilan bog‘liq qo‘yilgan savollarni hal qilish qobiliyati sifatida qo‘llaniladi.

Dissertatsiyasining **“Investitsiya loyihalarini ekspertizadan o‘tkazish metodologiyasida risklarni tahlil qilish”** deb nomlangan uchinchi bobida muallif investitsiya loyihalairda uchraydigan riskini yoki “ehtimoliy modellashtirish”ni tahlil qilish yordamida, investison va innovatsion loyihalar samaradorligini ekspertiza qilish orqali risklarni pasaytirish jarayonini tahlil qilgan. Risklarni tahlil qilish jarayonini, 5-rasmda ko‘rsatilganidek, quyidagi bosqichlarga bo‘linishi mumkin.



**5-rasm. Risklarni tahlil qilish jarayoni**<sup>21</sup>

Modellashtirish belgilangan ehtimollik taqsimotidan qiymatlarni tasodifiy tanlash usuli o‘zgaruvchilari o‘rtasidagi ma’lum yoki taxmin qilingan korrelyatsiya munosabatlarining mavjudligi buzmasligi uchun nazorat qilinadi. Korxonainnovatsion faoliyati samaradorligi tahlilining obyektivligini ta’minlash uchun innovatsion loyiha risklarini miqdoriy baholash kerak. Ushbu holatlar innovatsion risklarning sifatli baholashning miqdoriy bahosidan ustunligini belgilaydi.

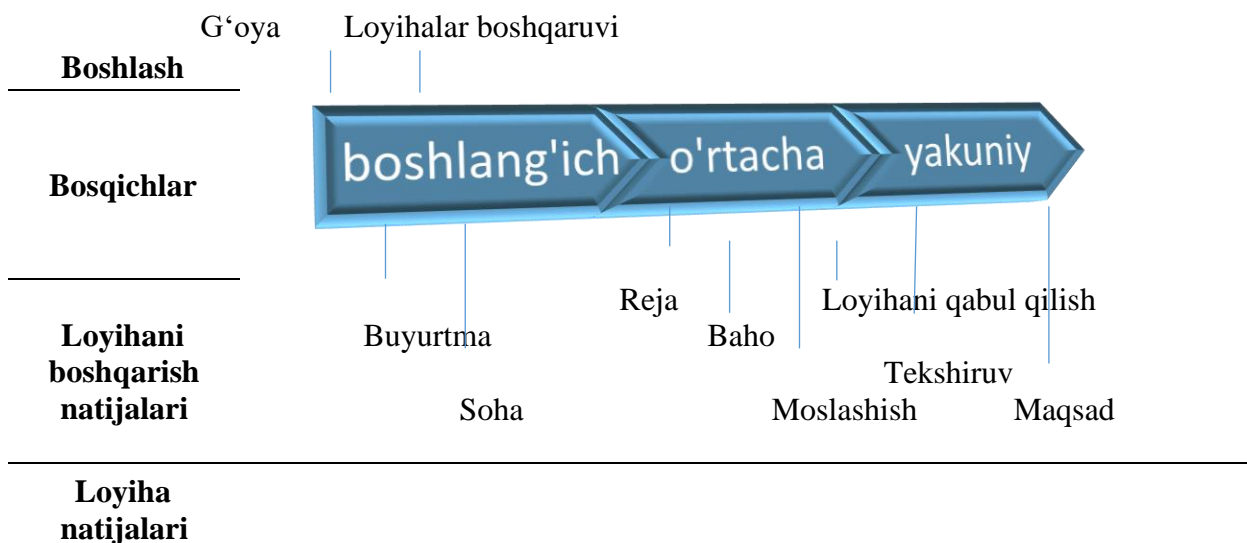


**6-rasm. Risklarni baholash va boshqarish tartibi**<sup>22</sup>

<sup>21</sup> Muallif tomonidan tayyorlangan.

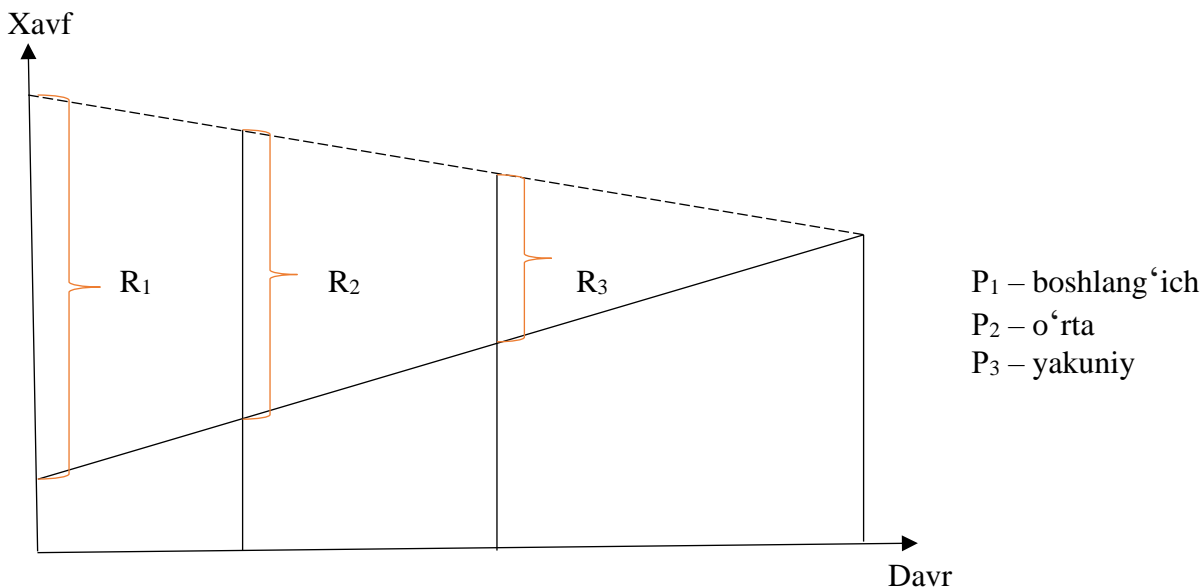
<sup>22</sup> Muallif tomonidan tayyorlangan.

Iqtisodiy va statistik usullar investitsiya risklari darajasini baholashda asos bo'lib xizmat qiladi.



**7-rasm. Loyihaning hayotiylik sikli bosqichlarining ketma-ketligi<sup>23</sup>**

Agar korxonada iqtisodiy va statistik usullardan foydalangan holda hisob-kitoblarni amalga oshirish uchun zarur bo'lgan ma'lumotlar bo'lmasa, investitsiya riski darajasini baholashning ekspert usullari qo'llaniladi. Risklarni boshqarishning murakkabligi tashqi va ichki muhitdagi turli omillarning investitsiya jarayonlariga ajralmas ta'siri bilan izohlanadi.



**8-rasm. Investitsion loyihani amalga oshirishda risk noaniqligini kamaytirishning grafik tasviri<sup>24</sup>**

8-rasmda investitsiya riski bilan mahsulotni realizatsiya qilish davrigacha bo'lgan bog'liqlik tasvirlangan. R<sub>1</sub>, R<sub>2</sub>, R<sub>3</sub> - butun realizatsiya davri uchun risk ko'rsatkichlari. Shuni ta'kidlash kerakki, loyihani amalga oshirishning dastlabki

<sup>23</sup> Muallif tomonidan tayyorlangan.

<sup>24</sup> Muallif tomonidan tayyorlangan.

davri, odatda, yuqori riskka ega bo‘lib, loyihani amalga oshirishning yakuniy natijasigacha risk ko‘rsatkichlarining pasayishi kuzatilishi mumkin, bu esa, riskning yakuniy davrga qadar kamayishini ko‘rsatadi. Texnologiyadagi yutuqlar barcha shakllardagi innovatsiyalarning markazida bo‘lib, mavjud mahsulotlarni yaxshilash bo‘yicha yangi texnologiyalar asosida yuqori tashabbuslar amalga oshirilmoqda - 86% va deyarli 80%i yangilarini yaratishga bag‘ishlangan. Sun‘iy intellekt va texnologiyalarning yo‘lga qo‘yilganligi yoki rejalashtirilganligi kelgusi davrlarda korxonalarining rivojlanish imkoniyatlarini yanada kuchaytirishga olib kelishi kutilmoqda.

### 11-jadval

#### Risk omilining ta‘siriga qarab natijalardagi farqlar ahamiyatini baholash mezonlari <sup>25</sup>

Mezon nomi	Mezon qiymati	Mezon darajasi
$X_i$ – kvadrat mezon	1.880	0.171
Yeyts tuzatishi bilan $X_i$ –kvadrat mezon	1.534	0.216
Ehtimollikka moslashtirish $X_i$ – kvadrat mezon	1.884	0.170
Fisherning aniq mezon (ikki tarfli)	NaN	p>0,05
<b>Kutilayotgan hodisaning minimal qiymati 47,18 ni tashkil qiladi</b>		

Shu bilan birga, loyihaning sof joriy qiymatining (NPV) olingan qiymatlari va t davridagi to‘lovlar sof oqimining qiymati (NCF<sub>t</sub>) investitsiya loyihasining riskini to‘liq baholash uchun ishlatilgan. NCF<sub>t</sub> ning o‘rtacha kutilgan qiymatdan og‘ishi qanchalik katta bo‘lsa, loyihaning xavfi shunchalik yuqori bo‘lishi xulosa qilingan.

### 12-jadval

#### Risk omili va natija o‘rtasidagi bog‘liqlik kuchini baholash mezonlari <sup>26</sup>

Mezon nomi	Mezon qiymati	Aloqaning mustahkamligi*
φ mezon Kramer V mezon Chuprov K mezon**	0.089	Ahamiyatsiz
Pirsonning favqulodda koeffitsiyenti (S)	0.089	Ahamiyatsiz
Pirson koeffitsiyentining me‘yorlashtirilgan qiymati (S’)	0.126	Zaif

Eng muhim innovatsion faoliyat turlari tahlilidan kelib chiqib, unda risk omilining ta‘siriga qarab natijalardagi farqlarning ahamiyatini baholash mezonlari, risk omili va dastlabki ma‘lumotlar o‘rtasidagi munosabatlarning mustahkamligini baholash mezonlari hisoblab chiqilgan. 12-jadvalda korxonaning innovatsion salohiyati va risklarni zararsizlantirish va minimallashtirish yo‘llari ko‘rsatilgan, innovatsion risklarni boshqarish modeli keltirilgan. Kutilayotgan natijalar va xarajatlarga qarab, samaradorlikning quyidagi turlari ajratiladi.

<sup>25</sup> Ma‘lumotlar asosida muallif tomonidan hisoblab chiqilgan.

<sup>26</sup> Ma‘lumotlar asosida muallif tomonidan hisoblab chiqilgan.



Innovatsion risklarni boshqarish modeli <sup>27</sup>

Korxonaning innovatsion salohiyati (innovatsion bosqichlar)		
Rejalashtirish riski	Shakllanish riski	Kirishdagi yoki pasayishdagi risklar
<b>Risklarni zararsizlantirish va minimallashtirish usullari:</b>		
- texnologiyalar o‘rtasidagi moslikni o‘rnatishdagi risklarni boshqarish.	- integratsiyalashgan identifikatsiya algoritmini qo‘llash.	- integratsiyalashgan identifikatsiya algoritmini qo‘llash va korxonalarining innovatsion faoliyati risklarini boshqarish.

Korxonalar risklarini innovatsion boshqarishning o‘ziga xos usullari modeli sizga ma’lum usullar bilan taklif qilingan korxonalar imkoniyatlariga muvofiq risklarni tez va samarali ravishda zararsizlantirishga imkon beradi. Yuqorida keltirilgan “O‘zmetkombinat” AJdagi “Ferrosilitsiy va ferrosilikomarganets ishlab chiqarishni tashkil etish” loyihasidan foydalangan holda innovatsion jarayonlarni amalga oshirishdagi xavf-xatar investitsiya loyihasi samaradorligi tahlil qilindi. Quydagi formuladan foydalanib, korxonaning innovatsion, mehnat, boshqaruv, infratuzilma, iqtisodiy, moliyaviy va ishlab chiqarish quvvatlarining unumdorlik koeffitsiyenti topildi<sup>28</sup>:

$$K_m = \sum \frac{r_i}{t_i} = \frac{59\,940\,000}{12 * 7} = 713\,571 \text{ dollar yoki } 5\,948\,506\,248 \text{ so‘m.}$$

Shundan kelib chiqib,  $r_i$  – 59 940 000 dollarni (O‘zbekiston Respublikasi Markaziy banki kursi bo‘yicha) tashkil etadi. Biz tomonimizdan risk davri sifatida butun yil olindi. Natijada, “Ferrosilitsiy va ferrosilikomarganets ishlab chiqarishni tashkil etish” loyihasi bo‘yicha korxonaning innovatsion, mehnat, boshqaruv, infratuzilma, iqtisodiy, moliyaviy va ishlab chiqarish quvvatlarining unumdorlik koeffitsiyenti oyiga 5 948 506 248 so‘mni tashkil etmoqda.

Risklar doimo o‘zaro bog‘liq bo‘lgan unumdorlik koeffitsiyenti investitsiya loyihalarini tanlashda to‘g‘ri qaror qabul qilishda investorlar va rahbar uchun zarur omillaridan biri hisoblanadi.

Dissertatsiyaning **“O‘zbekiston Respublikasida investitsiya loyihalarini ekspertizadan o‘tkazish metodologiyasini takomillashtirish”** nomli yakuniy to‘rtinchi bobida muallif tomonidan O‘zbekiston Respublikasi korxonasiga innovatsion jarayonlarni joriy etish orqali investitsiya loyihalarini ekspertizadan o‘tkazishni takomillashtirish metodologiyasi va O‘zbekiston Respublikasida investitsiya loyihalarini ekspertizadan o‘tkazish metodologiyasini takomillashtirishning ustuvor yo‘nalishlari taqdim etilgan.

Moliyaviy-iqtisodiy mezonlarni baholashga asoslangan usullar, odatda, har qanday innovatsion loyiha bo‘yicha qaror qabul qilish uchun an’anaviy bo‘lgan ko‘rsatkichlar, usullar va mezonlar to‘plamini o‘z ichiga oladi. Shuni ta’kidlash kerakki, barcha texnik-iqtisodiy asoslash uchun qo‘llaniladigan universal qo‘llanma mavjud emas. Dunyoda loyihani asoslash jarayonini tizimlashtirish va

<sup>27</sup> Nechaev A., Antipina O. Analysis of risk management in innovation activity process, September 2017. (<https://www.researchgate.net/publication/320747924>)

<sup>28</sup> Ma’lumotlar asosida muallif tomonidan hisoblab chiqilgan.

integratsiyalash imkonini beruvchi turli usullar mavjud. Shu munosabat bilan mamlakatimizda innovatsiyalarning iqtisodiy samaradorligini baholash usullari tahliliga to'xtalib o'tish o'rinli. 14-jadvalda ishlab chiqarishda innovatsion jarayondan foydalangan holda investitsiya loyihasining samaradorligi, investitsion loyihalarning boshlang'ich qiymatiga kombinatning o'z mablag'lari hissasi, jalb qilingan mablag'lar va yaratilgan yangi ish o'rinlari soni ko'rsatkichlaridan foydalangan holda tahlil qilingan.

#### 14-jadval

### Investitsiya loyihalari, jalb qilingan mablag'lar, kreditlar va yaratilgan yangi ish o'rinlari soni uchun "O'zmetkombinat" AJning o'z mablag'lari o'zaro bog'liqligi tahlili <sup>29</sup>

Bog'liq o'zgaruvchi: LOG (ishlab chiqarish)

Usul: Eng kichik kvadratlar

Kiritilgan kuzatishlar: 20

O'zgaruvchi	Koeffitsiyent	Stand.xatolik	t- statistikasi	Ehtimollik
LOG(Investitsiya)	0.1209	0.1340	0.9023	0.3803
LOG (yangi yaratilgan ish joylari)	6.2265	1.1881	5.2406	0.0001
LOG (Qarz mablag'lari)	-1.3291	0.4206	-3.1599	0.0061
R-squared (R-kvadrat)	0.9627	Mean dependent var (o'zgaruvchan.)		17.0387
Adjusted R-squared (Sozlangan R-kvadrat)	0.9557	S.D. dependent var (ko'rsatkichlar)		2.0152
S.E. of regression (regresiyaa)	0.4238	Akaike info criterion (Akaike)		1.2977
Sum squared resid (Qoldiq kvadratidagi summa)	2.8737	Schwarz criterion (Shvartst)		1.4969
Log likelihood (Log ehtimollik)	-8.9777	Hannan-Quinn criter. (Hannan Quinn)		1.3366
F-statistic (F-statistika)	137.8686	Durbin-Watson stat (Durbin-Watson)		1.5455
Prob (F-statistic) Ehtimollik. (F-statistika)	0.0000			

Hisob-kitoblarga ko'ra, formula quyidagicha taqdim etiladi:

$$\text{LOG (ishlab chiqarish)} = 25,5720 + 0,1209 * \text{LOG (investitsiya)} + 6,2265 * \text{LOG (yangi ish o'rinlari)} - 1,3291 * \text{LOG (qarzga olingan mablag'lar)}$$

Tahlil natijalariga ko'ra, ta'kidlash mumkinki, "O'zmetkombinat" AJning loyihalar bo'yicha samarali faoliyati tahlilida, muallif tomonidan qarz mablag'lari bo'yicha manfiy qiymatga ega bo'lgan bitta ko'rsatkich aniqlandi (-1,3291), garchi ushbu ko'rsatkich yakuniy natijada transformatsiyalanadi va butun ishlab chiqarishga ijobiy ta'sir ko'rsatadi.

Oldingi keltirilgan tahlillardan kelib chiqib, O'zbekiston Respublikasida investitsiya loyihalarini ekspertizadan o'tkazish metodologiyasini takomillashtirish maqsadida investitsiya loyihasining har bir hayotiy siklini amalga oshirish jarayonida **bosqichma-bosqich ekspertizadan o'tkazishni** taklif etamiz, agarda ma'lum bir sikl jarayoni

<sup>29</sup> "O'zmetkombinat" AJ axborot hisobotlari asosida muallif tomonidan hisoblab chiqilgan.

muvaffaqiyatli bo'lsa, keyingi bosqichga o'tkazmaslik yoki umuman to'xtatish uchun choralar ko'rilishi taqozo etiladi.

Bu esa, investitsiya loyihalarini ekspertizadan o'tkazish usullarining takomillashtirilishi investitsiya loyihalarini ishlab chiqish va amalga oshirish jarayonida ehtimoliy kattaroq iqtisodiy yo'qotishlarning oldini olish imkonini beradi va ishning dolzarbligini belgilaydi.

Axborot texnologiyalarining (AT) ekspert faoliyatiga joriy etilishi shaxsiy kompyuterlarning keng qo'llanilishiga o'tish va ularni kompyuter tarmoqlariga birlashtirish imkoniyatlarining paydo bo'lishi, markazlashtirilgan ma'lumotlar bazasi va Internetlariga kirishni ta'minlaydigan modem texnologiyalarining rivojlanishi bilan bog'liq.

Axborot resurslarini jalb qilish, ekspertlar bilan onlayn muloqot rejimini tashkil etish ekspertizalarni o'tkazish vaqtini qisqartiradi, ekspert xulosalarining asosligini oshiradi. Raqamli iqtisodiyotni rivojlantirish uchun zarur shart-sharoitlar qatorida bir nechta jihatlarni ajratish mumkin:

1. Ta'lim tizimi raqamli iqtisodiyot bo'yicha mutaxassislar tayyorlash uchun yuqori salohiyatga ega.

2. Raqamli iqtisodiyotning samarali infratuzilmasini yaratish uchun o'ziga xos tashkiliy va texnologik yechimlar mavjud.

3. Raqamli iqtisodiyotning zamonaviy prinsiplari asosida aniq holatlarning integratsiyasi va rivojlanishi sinergetik samara yaratadi va umumiy iqtisodiy o'sishga olib keladi.

Raqamli qurilmalardan foydalanishning ko'payishi "katta ma'lumotlar" (big data) tushunchasining paydo bo'lishiga olib keldi. Ma'lumotlar oqimlari doimiy ravishda ko'payib bormoqda va bu real vaqt rejimida uzatilmoqda, ular qayta ishlanadi va tez qaror qabul qilish uchun katta yordam qiladi. Raqamli iqtisodiyotni rivojlantirishning asosiy manbai - muloqot, fikr va tajriba almashish imkoniyatlarini ta'minlashdan iborat. Shuni hisobga olgan holda, Internet-platformalar biznes yaratish, sarmoya kiritish, xodimlar, hamkorlar, resurslar va bozorlarni qidirish uchun kuchlarni birlashtirish imkonini beradi. Raqamli texnologiyalar har qanday davlat taraqqiyotining asosiy rag'batlantiruvchi omillari bo'lgan xodimlarni tayyorlash, bilim almashish, innovatsion g'oyalarni, jumladan, ijtimoiy sohada ham asosiy rol o'ynashi mumkin.

Ekspert xizmatlari faoliyatini axborot bilan ta'minlashni kelgusida yanada rivojlantirish va takomillashtirish, muallif fikricha, bir nechta yo'nalishlarning amalga oshirilishi bilan bog'liq.

Axborotni yig'ish, saqlash, tahliliy qayta ishlash va foydalanuvchilarga taqdim etish muammolarini hal qilish uchun har xil turdagi va maqsadlardagi axborot resurslarini (ma'lumotlar bazalarini) ko'paytirish. Bu o'rinda ekspertlar haqidagi ma'lumotlar bazalari, dasturlar va loyihalar, shuningdek, normativ hujjatlar haqida so'z bormoqda.

Telekommunikatsion kompyuter tarmoqlaridan foydalanish quyidagilarni bilan ta'minlaydi:

masofaviy ma'lumotlar bazalari va hisoblash tizimlariga, shu jumladan, xorijiy ma'lumotlar bazalariga kirish tartibi;

katta ma'lumotlar massivlari va fayllarni uzatish rejimi;

elektron pochta (EP) rejimi. EPdan foydalanish bir necha daqiqada ekspertlarga ekspertiza obyektini tavsiflovchi materiallar bilan individual ishlashga imkon beradi, bu boshqa shaharlardagi mutaxassislarni ishga ulash uchun ekspert xizmatlarining imkoniyatlarini sezilarli darajada kengaytiradi va rejalashtirilgan vaqtni sezilarli darajada qisqartiradi;

telekonferensiya rejimi, bu birlashtirilgan ekspert xulosasini real vaqt rejimida muhokama qilish va umumiy fikrni ishlab chiqish imkonini beradi.

Muammoli vaziyatlarni modellashtirishga asoslangan taqdimot vositalarini yaratish, bu vaziyatni har tomonlama tahlil qilish manfaatlarida mavzu sohasining tegishli sohalarida muammoni alohida semantik axborot bloklariga ajratishni amalga oshirish va namoyish qilish imkonini beradi.

Ekspertning avtomatizatsiyalashtirilgan ish orinlarini yaratish. Olib borilgan tadqiqot shuni ko'rsatiki, davlat boshqaruvi organlarining ekspert va tahliliy bo'linmalari samarali avtomatlashtirilgan qaror qabul qilishga tayyorgarlik tizimlari bilan hozircha ta'minlanmagan.

Shuni qayd etish lozimki, raqamli iqtisodiyot rivojining bosh manbai – kommunikatsiya, g'oyalar va tajriba almashish imkoniyatining ta'minlanishi. Internetdagi maydonlar biznesni tashkil etish, sarmoya kiritish, xodimlar, sheriklar, resurslar va sotish bozorini izlashda kuchlarni birlashtirish imkonini yaratadi. Raqamli texnologiyalar xodimlarni o'qitish, bilimlar almashish, innovatsion g'oyalarni amalga oshirishda ham, shuningdek, har bir davlat rivojlanishini rag'batlantiruvchi omil bo'lgan ijtimoiy sohada ham muhim rol o'ynaydi. Iqtisodiyotni raqamlashtirish sohasida zamonaviy mutaxassislarni tayyorlashda dasturlash SI (sun'iy intellekt), semantik modellashtirish va boshqa fanlar bilan birga, kriptografiya va kriptoanalizga ham jiddiy e'tibor qaratish lozim, chunki ushbu metodlar hozirni o'zida keng qo'llanish sohasiga ega va bu spektr bundan keyin ham kengayib boraveradi.

Ushbu jarayonlar nafaqat investitsiya loyihalarini ekspertizadan o'tkazish jarayonini takomillashtirishga, balki butun davlat rivojiga ham xizmat qiladi.

## **XULOSA**

1. Tadqiqot natijalariga ko'ra, shuni ta'kidlash kerakki, investitsiya loyihasining ekspertizasi loyihaning individual investitsiya sifatlarini chuqur tahlil qilish va baholash bo'lib, kelajakda nafaqat moliyaviy, balki ijtimoiy, ekologik va innovatsion jihatdan ham foydali bo'ladi va ushbu bilim sohasiga jalb qilingan yuqori malakali mutaxassislardan tomonidan amalga oshiriladi. Loyiha samaradorligini to'g'ri hisoblashni amalga oshirish tavsifa etiladi: atrof-muhitga ta'sirni baholash; mahsulot yoki xizmatlarning bozordagi jozibadorligi; loyihaning milliy iqtisodiyotga umumiy ta'sirini vijdonan iqtisodiy tahlil qilish; loyihaning ijtimoiy ta'sirini baholashning ishonchligi; loyiha amalga oshirishning tashkiliy imkoniyatlari.

2. Ekspertizalarni tashkil etish va o'tkazish bo'yicha xorijiy tajriba tahlili shuni ko'rsatadiki, AQSH, Germaniya, Fransiya va boshqa mamlakatlarning iqtisodiy siyosatiga ijro etuvchi va qonun chiqaruvchi hokimiyatlarning farmoyishlari asosida ekspert va tahliliy vazifalarni bajaruvchi ekspert, ekspert maslahat va ilmiy xizmatlar (kengashlar, qo'mitalar, komissiyalar) muhim ta'sir ko'rsatadi. Xorijdagi bunday ekspertiza tashkilotlarining muhim xususiyati davlat

ekspertiza tizimi bilan faol hamkorlik qiluvchi mustaqil ekspert va konsalting firmalar rivojlangan tarmog'ining mavjudligi bo'lib, ularda yuqori darajadagi kasbiy tayyorgarlikka ega mutaxassis-ekspertlar ishlaydi.

3. Investitsiya va innovatsion loyihalarning dastlabki hamda bosqichma-bosqich ekspertizasini o'tkazishning uslubiy ta'minoti ishlab chiqildi. Dastlabki ekspertiza bosqichi, aniq istiqbolsiz loyihalarni batafsil baholashga ko'ra, keraksiz ishlarning oldini olish uchun zarurdir. Ushbu bosqichda asosiy e'tibor loyihaning moliyaviy-iqtisodiy ko'rsatkichlariga emas, balki loyihani amalga oshirishning texnik, texnologik, tashkiliy, huquqiy va boshqa jihatlariga qaratilishi kerak.

4. Dastur va loyiha hujjatlarini kompleks ekspertizadan o'tkazishning uslubiy asoslari ishlab chiqildi. Kompleks ekspertiza obyektini (dasturni, loyihani) iqtisodiy tahlil usullari va boshqa fanlar yordamida dastur hamda loyiha yechimlarining rejalashtirilgan ko'rsatkichlarga muvofiqligi darajasini tizimli o'rganish jarayoni sifatida zarur va quyidagilardan iborat:

an'anaviy amaliyotdan kelib chiqqan va xususiy (ixtisoslashtirilgan) ekspert vazifalarini birlashtirishga va ushbu muammolarni hal qiladigan turli mutaxassislikdagi ekspertlarning hamkorligiga, tizim qismlarini yagona bir butunga integratsiyalashuvini ta'minlashga qaratilgan, rahbariyat tomonidan ilmiy asoslangan qarorlar qabul qilish uchun axborot tayyorlash maqsadida;

ekspertiza obyektini yaxlit ko'rib chiqish, shuningdek, tizimli yondashuv g'oyalarini qo'llash bilan bog'liq aniq uslubiy pozitsiya;

izchillik, ko'p qirralilik, ko'p omilli tadqiqot, ko'rsatkichlar ierarxiyasi va ko'p mezonli baholash tamoyillariga asoslangan ekspertiza obyektini o'rganishning uslubiy qoidalari, uslubiy texnikasi, tartiblari va usullari majmui.

5. Tadqiqotimizda tizimli yondashuv nuqtai nazaridan keng qamrovli ekspertizaning ierarxik ko'rinishi taklif etilgan. Murakkab ekspertizaning ierarxik ko'rinishi, uni quyi tizimlar majmuasiga bo'linishni o'z ichiga olgan tizim - ekspertiza texnologiyasi bosqichlari shaklida. Har bir quyi tizim elementlarga ajralishi mumkin va kompleks ekspertizaning o'zi yuqori darajadagi tizimning quyi tizimi - qaror qabul qilish tizimidir.

6. Innovatsion boshqaruv faoliyati amaliyotida innovatsion loyiha samaradorligini baholashning yuqoridagi metodologiyasini qo'llash innovatsion loyihani amalga oshirish uchun tanlashning maqsadga muvofiqligi to'g'risida boshqaruv qarorini qabul qilish jarayonini rasmiylashtiradi. Taklif etilayotgan uslubiy yondashuv innovatsiya muvaffaqiyati mezonlarining maqbulligini, korxonaning kelajakdagi innovatsion faoliyatni amalga oshirishga tayyorlik darajasini va innovatsiyaning ahamiyatini hisobga olgan holda, muayyan innovatsion loyiha foydasiga moliyalashtirishning muqobil variantlarini yanada asosli tanlash imkonini beradi.

7. Korxonalarining innovatsion salohiyatini va risklarni zararsizlantirish va minimallashtirish usullarini ifodalovchi risklarni boshqarishning innovatsion modellaridan foydalanish zarur. Muhim jarayon - turli xil xavf tasniflarini yaratish orqali risklarni boshqarishni takomillashtirishdir. Umumiy xavf tasnifini yaratish - bu innovatsion xavfni boshqarishning eng yaxshi usulini topishga yordam beradigan xavfni baholash tizimi. Tadqiqotda ta'kidlanganidek, amaliy tadqiqotlarning 15%i potensial iqtisodiy samaradorlikni va 85%i kutilganini tavsiflaydi. Investitsion loyihalarning innovatsion jarayonlarni amalga oshirish samaradorligini aniqlash

uchun investitsiya loyihalarini tanlashda risklarni tahlil qilish eng yaxshi yechimga ega. Risklarni tahlil qilishda integratsiyalashgan yondashuvdan foydalanish zarur. Ushbu yondashuv loyihaning mumkin bo'lgan natijalari haqida to'liq tasavvurga ega bo'lishga imkon beradi.

8. Kompleks ekspertizani o'tkazishda noaniqlik bilan bir qatorda, ekspertlar ko'p mezonli muammolarni hal qilish bilan ham shug'ullanishlari zarurligini hisobga olib, amaliyotda eng ko'p qo'llaniladigan ko'p mezonli tahlil usullarini qayta ko'rib chiqish va tizimlashtirish amalga oshirildi; tayanch va leksikografik tartiblash sifatida konsessiya usulining kombinatsiyasi bo'lgan analitik ierarxiya usuli tanlangan. Tadqiqotimizdagi taklif etilgan innovatsion loyihalarni ko'p mezonli kompleks ekspert baholash usuli kuchli tomonlarning kombinatsiyasiga va ierarxiya tahliliga asoslanadi. Loyihalarni ko'p mezonli ekspert baholash beshta arterial blok (umumiy mezon) bo'yicha amalga oshiriladi: mahsulotlarning ilmiy-texnik ahamiyati (sifati); loyihaning iqtisodiy samaradorligi; mahsulotning raqobatbardoshligi va mahsulot xavfsizligi; loyihaning mumkinligi.

9. Usullarning kombinatsiyasidan foydalanish nafaqat biznes innovatsiyalari yoki tadqiqot natijalari bo'yicha bevosita natijalarni o'lchashga, balki kengroq tizimda hamkorlik va hamkorlik namunalarini boshqarish qobiliyatini oshirishga yordam beradi. Hamkorlikning aniq asosini yaratish va ma'lum bir davr mobaynida hamkorlikni qayd etuvchi monitoring tizimini yuritish zarur. Va baholashda asosiy nuqta - vaqtni tanlash, bu yerda o'z vaqtida qayta tahlil qilish yoki uzoq muddatli natijalarni baholash uchun keyingi tahlilni o'tkazish kerak.

10. KPI (Key Performance Indicators) ni o'rnatish - kompaniya yoki alohida bo'linma faoliyati samaradorligining asosiy ko'rsatkichi. Ushbu samaradorlik ko'rsatkichlari biznesdagi ta'sirning qonuniyatlari va o'zaro omillarini - ba'zi ko'rsatkichlarning (samaradorlik natijalari) boshqalarga bog'liqligini ko'rish uchun maqsadlar va ko'rsatkichlar o'rtasidagi sabab-natija munosabatlarini o'rnatadigan balanslangan ko'rsatkichlar kartasining bir qismidir. Bu jonli ijro boshqaruv paneli hisobotlari uchun talab qilinadi. KPI boshqaruv paneli dasturiy ta'minoti korxonalariga ma'lumotlarni tahliliy va ma'lumotga aylantirish imkonini beradi. Kompaniyalar tezroq va aniqroq ma'lumotlarni to'plash, tezkor ishlash hisobotlari va KPI bajarilganda yoki unga erishilganda ogohlantirishlar oladi. KPI boshqaruv paneli dasturiy ta'minoti biznes ma'lumotlarini markazlashtiradi va real vaqt rejimida hisobot berishni soddalashtiradi va ularga doimo raqobatdosh ustunlik beradi.

11. Raqamli hukumat jarayonining joriy etilishi davlat organlariga sifatli xizmatlar ko'rsatish va barcha sohalarda aholi bilan, shuningdek, investitsion loyihalar ekspertizasida ham ochiq bo'lish imkonini yaratadi. U hukumatga atrof-muhitga yetkazilayotgan zararni qisqartirishga, shu bilan birga, tabiiy resurslarni samarali boshqarishga, iqtisodiy o'sishga va iqtisodiyotning jamoat sektorlarini rivojlantirishga yordam beradi. Shuni qayd etish lozimki, raqamli iqtisodiyot rivojining bosh manbai – kommunikatsiya, g'oyalari va tajriba almashish imkoniyatining ta'minlanishi. Internetdagi maydonlar biznesni tashkil etish, sarmoya kiritish, xodimlar, sheriklar, resurslar va sotish bozorini izlashda kuchlarni birlashtirish imkonini yaratadi. Raqamli texnologiyalar har qanday davlat taraqqiyotining asosiy rag'batlantiruvchi omillari bo'lgan xodimlarni tayyorlash, bilim almashish, innovatsion g'oyalarni, jumladan, ijtimoiy sohaning ham yuqori darajada taraqqiy etishida muhim ahamiyat kasb etadi.

**НАУЧНЫЙ СОВЕТ № DSc.03/10.12.2019.I.16.01 ПО ПРИСУЖДЕНИЮ  
УЧЕНЫХ СТЕПЕНЕЙ ПРИ ТАШКЕНТСКОМ ГОСУДАРСТВЕННОМ  
ЭКОНОМИЧЕСКОМ УНИВЕРСИТЕТЕ**

---

**ТАШКЕНТСКИЙ ГОСУДАРСТВЕННЫЙ ЭКОНОМИЧЕСКИЙ  
УНИВЕРСИТЕТ**

**БЕКИМБЕТОВА ГУЛНОРА МАРАТОВНА**

**СОВЕРШЕНСТВОВАНИЕ МЕТОДОЛОГИИ ПРОВЕДЕНИЯ  
ЭКСПЕРТИЗЫ ИНВЕСТИЦИОННЫХ ПРОЕКТОВ В РЕСПУБЛИКЕ  
УЗБЕКИСТАН**

**08.00.07 – Финансы, денежное обращение и кредит**

**АВТОРЕФЕРАТ  
диссертации доктора экономических наук (DSc)**

**Ташкент – 2023**

**Тема докторской диссертации (DSc) зарегистрирована в Высшей аттестационной комиссии под номером B2023.1.DSc/Iqt449.**

Диссертационная работа выполнена в Ташкентском государственном экономическом университете.

Автореферат диссертации размещён на трех языках (узбекский, русский и английский (резюме) на веб-сайте Научного совета ([www.tsue.uz](http://www.tsue.uz)) и Информационно-образовательном портале «ZiyoNet» ([www.ziynet.uz](http://www.ziynet.uz)).

<b>Научный консультант:</b>	<b>Карлибаева Рая Хожабаевна</b> доктор экономических наук, профессор
<b>Официальные оппоненты:</b>	<b>Бурханов Ақтам Усманович</b> доктор экономических наук, профессор <b>Зайналов Джахонгир Расулович</b> доктор экономических наук, профессор <b>Хамидулин Михаил Борисович</b> доктор экономических наук, профессор
<b>Ведущая организация:</b>	<b>Ташкентский финансовый институт</b>

Защита диссертации состоится в \_\_\_\_ часов « \_\_\_\_ » \_\_\_\_\_ 2023 г. на заседании Научного совета №DSc.03/10.12.2019.I.16.01 по присуждению ученых степеней при Ташкентском государственном экономическом университете Адрес: 100066, город Ташкент, улица Ислама Каримова, д. 49. Тел.: (99871) 239-28-72, факс: (99871) 232-43-51, e-mail: [info@tsue.uz](mailto:info@tsue.uz)

С диссертацией можно ознакомиться в Информационно-ресурсном центре Ташкентского государственного экономического университета (регистрационный номер № \_\_\_\_). Адрес: 100066, город Ташкент, улица Ислама Каримова, д. 49. Тел.: (99871) 239-28-72, факс: (99871) 239-43-51, e-mail: [info@tsue.uz](mailto:info@tsue.uz).

Автореферат диссертации разослан « \_\_\_\_ » \_\_\_\_\_ 2023 года.

(протокол реестра рассылки № \_\_\_\_ от « \_\_\_\_ » \_\_\_\_\_ 2023 года).

**М.П. Эшов**

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

**У.В. Гафуров**

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

**С.К. Худойкулов**

Председатель Научного семинара  
при научном совете по присуждению  
ученых степеней, д.э.н., профессор



## **ВВЕДЕНИЕ (аннотация диссертации доктора наук (DSc))**

**Актуальность и востребованность темы диссертации.** В процессе глобализации в мире проведение экспертизы инвестиционных проектов, начало применяться в 70-х годах прошлого века, в качестве одного из обязательных элементов государственного управления и экономической структуры. «Появления экспертных технологий в рамках программно-целевого подхода на практике формирования и реализации бюджета развитых стран относится к концу 50-х — началу 60-х годов, и они до сегодняшнего дня совершенствуются и широко применяются»<sup>1</sup>. При этом положительная динамика инвестиционного развития наблюдается во многих отраслях мировой экономики. При этом количество разнотипных проектов увеличивается, и оценить их результаты при ограниченных стоимостных показателях становится все сложнее. В связи с тем, что многие проекты, принятые к реализации, не могут достичь поставленных целей из-за ошибок в определении результатов проекта, можно говорить о необходимости совершенствования методики проведения экспертизы инвестиционных проектов.

Современная эпоха экономического развития стран мира характеризуется подходом к прекращению экстенсивных факторов развития. Поэтому будущий рост требует более эффективного использования финансовых ресурсов как на государственном уровне, так и на уровне предприятий всех отраслей. Решения о финансировании крупных инвестиционных проектов принимаются на уровне государства и предприятий. При этом учитывается оценка возможных последствий реализации этих проектов, и они стремятся обеспечить эффективное использование финансовых ресурсов и достижение поставленных целей. И государство, и инвесторы используют экспертизу для получения объективной информации о реализуемости и перспективности проектов. Экспертиза важна как метод оценки обоснованности принимаемых решений по реализации проектов. С этой целью экспертная оценка проектов для получения объективной оценки и минимизации рисков является одним из приоритетов данного научного исследования.

Узбекистан приоритетное внимание уделяет привлечению иностранных и национальных инвесторов во все аспекты экономики, реализацию инвестиционных проектов, в частности, осуществлению широкомасштабных реформ по внедрению рыночных механизмов. “...Укрепление экономических связей Узбекистана с другими странами и дальнейшее повышение престижа нашей страны на международной арене путем широкой поддержки экономического развития, увеличения объемов привлекаемых инвестиций является одной из наших приоритетных задач в области экономики..”<sup>2</sup> При

---

<sup>1</sup> Eric E. Otenyo, Nancy S. Lind “Comparative public administration: the essential readings”, Research in public policy analysis and management Volume 15., 2006.

<sup>2</sup> Mirziyoev Sh.M. Biz birgalikda, erkin, demokratik va obod O‘zbekiston davlatini quramiz. – Toshkent: “O‘zbekiston”, 2016. – 56 b.

этом особый упор делается на качественную разработку, согласование, утверждение и экспертизу предпроектной и проектной документации по проектам, а также рассмотрение необходимых договоров с местными и иностранными инвесторами и организациями в установленном порядке<sup>3</sup>. Исходя из этого, одним из наиболее актуальных вопросов является обоснование научных предложений и практических рекомендаций, направленных на усиление механизма экспертизы в законодательстве, что определяет актуальность научного обоснования, особенно в процессе принятия инвестиционных решений, имеющих общественное значение. В частности, поскольку экспертная деятельность имеет свои задачи и особенности, зачастую считается необходимым адаптировать экспертные технологии к конкретным объектам и сферам экономической деятельности, включая анализ и оценку качества и эффективности инвестиционных программ.

Настоящее диссертационное исследование послужит реализации задач, обозначенных в Указе Президента Республики Узбекистан №УП-4947 от 7 февраля 2017 года «О Стратегии действий по дальнейшему развитию Республики Узбекистан», №ПП-2831 от 14 марта 2017 года «О дополнительных мерах по повышению эффективности проектных работ в базовых отраслях экономики», ПК-4273 от 9 апреля 2019 года «О дополнительных мерах по ускорению инвестирования и реализации инвестиций», ПК-332 от 26 июля 2022 года «О мерах по дальнейшему совершенствованию Порядка проведения экспертизы закупочной документации и технических заданий и договоров на предпроектные, государственные закупки инвестиционных и инфраструктурных проектов, а также Постановлении Кабинета Министров Республики Узбекистан № 1013 от 14 декабря 2018 года «О мерах по коренному совершенствованию системы финансового оздоровления государственных предприятий» и в других нормативно-правовых документах для выполнения задач, определенных при экспертизе инвестиционных проектов.

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

**Степень изученности проблемы.** Следует отметить исследования таких зарубежных экономистов по совершенствованию методологии экспертизы инвестиционных проектов, как: У.Шарп, Г. Александер, Дж.Бейли, Сет.Б.Барнес, Г.Бирман, Ю.Бригхэм, М.Эрхардт, С.Шмидт, Л.Крушвиц, В.Беренс, П.М. Хавранек, В.В. Шеремет, В.Д. Шапиро, В.М. Павлюченко и др.<sup>4</sup>.

---

<sup>3</sup> Постановление Президента Республики Узбекистан, от 28.12.2022 г. № ПП-459 «О мерах по реализации инвестиционной программы республики узбекистан на 2023 - 2025 годы».

<sup>4</sup> Шарп У., Александер Г., Бейли Дж. Инвестиции. – М.: 2018. - 1028 с; Холт Роберт Н., Барнес Сет. Б. Планирование инвестиций. Учебное пособие, перевод с англ. – М.: Академия народного хозяйства: Дело, 1994.

Теория экспертизы инвестиционных проектов рассмотрены в трудах В.М. Глушкова, В.В. Подиновского, С.Д. Бешелева, Ю.В. Сидельникова, Н.Н. Китаева, Ю.Н. Тюрина, В.Н. Буркова, Ю.И. Дегтярева, Г.М. Доброва, Э.П. Райхмана, В.А. Кутузова, И.А. Николаева, Б.Г. Литвака, А.И. Орлова, Д.С. Шмерлинга и др.

Из отечественных учёных приоритетные вопросы совершенствования оценки эффективности инвестиционных проектов непосредственно или опосредованно исследовали: Д.Гозибеков, Ш.Тошматов, Ш.Ражаббаев, А.Вахобов, Ш.Хажобаев, Т.Маликов, Н.Хайдаров, Б.Тошмуродова, С.Элмирзаев, Н.Турсунова, М.Хамидулин, В.Котов, Р.Карлибаева, Э.Носиров, А.Исламкулов, Б.Саттаров, А.Жураев, Д.Хужамкулов, Б.Маматов, О.Астанакүлов, Р.Саидов, Х.Асатуллаев, А.Хашимов, Ш.Маджидов, Д.Бегматова<sup>5</sup>.

Между тем, исследования, проведённые вышеперечисленными учёными, в основном были посвящены теоретическим, методологическим вопросам совершенствования методологии экспертизы инвестиционных проектов в Республике Узбекистан, в них рассматривались только некоторые категории и области совершенствования методологии экспертизы инвестиционных проектов. А реальные вопросы из практики, связанные с процессом совершенствования методологии экспертизы инвестиционных проектов в рамках разных отраслей и факторы их положительного решения в их работах не рассматривались.

---

– 116 с; Бирман Г., Шмидт С. Экономический анализ инвестиционных проектов // Пер. с англ. под ред. Л.П.Белых. – М.: 2003; Крушвиц Л. Финансирование и инвестиции. Неоклассические основы теории финансов. Учебник. – Санкт-Петербург: Питер, 2000. – 381 с; Фабоцци Френк Дж. Управление инвестициями: Пер. с англ. – М.: ИНФРА-М, 2000. – 930 с.; Брейли Р. Принципы корпоративных финансов. Майерс С. 2-е русск. изд. (пер. с 7-го междунар. изд.) – М.: 2008. – 1008 с.; Бригхэм Ю., Эрхардт М. Финансовый менеджмент. 10-е изд. – Санкт-Петербург, 2009. – 960 с.; Ковалев А.М. Финансовый менеджмент: Учебник. 2-е изд., перераб. и доп. – М.: НИЦ ИНФРА-М.: 2013. – 336 с.; Алешин А.В., Аньшин В.М. и др. Управление проектами: фундаментальный курс. – М.: Изд. дом Высшей школы экономики, 2013. – 500 с.; Беренс В., Хавранек П.М. Руководство по оценке эффективности инвестиций Пер. с англ. перераб. и дополн. изд. – М.: Интерэксперт, Инфра-М, 1995. – 528 с.;

<sup>5</sup> G'ozibekov D.G. Investitsiyalarni moliyalashtirish masalalari. – Т.: «Moliya», 2003. – 330 б.; Toshmatov Sh.A., Rajabbaev Sh.R. Moliyalashtirishning innovatsion usullari. Monografiya. – Т.: «Moliya», 2015. – 160 б.; Vahobov A.V., Xajibaev Sh.X., Muminov N.G. Xorijiy investitsiyalar. O'quv qo'llanma. – Т.: «Moliya», 2010. – 180 б.; Malikov T.S., Xaydarov N.X. Moliya: umumdavlat moliyasi. O'quv qo'llanma. – Т.: «Iqtisod-moliya», 2009. – 556 б.; Toshmurodova V., Elmiraev S., Tursunova N. Moliyaviy menejment. Учебник. – Т.: «Iqtisod-moliya». 2017. – 338 б.; Хамидулин М.Б. Развитие финансового механизма корпоративного управления. Дисс....д-ра эк. наук. – Т.: 2008; Котов В.А. Совершенствование деятельности банков по инвестиционному обеспечению стратегически важных предприятий Узбекистана. – Т.: «Молия», 2011. – 320 с.; Karlibaeva R. Tijorat asosida faoliyat olib boruvchi sub'ektlari moliyaviy barqarorligini ta'minlash. «Iqtisodiyot va innovatsion texnologiyalar» ilmiy elektron jurnali. № 1, yanvar-fevral, 2019. – В.1-8; Islankulov A.X., Sattarov B.K. Moliyaviy risklarni baholash. TMI. – Т.: «Iqtisod-moliya», 2017. – 160 б.; Jo'raev A.S., Xo'jamqulov D.Yu., Mamatov B.S. Investitsiya loyihalari tahlili: O'quv qo'llanma. – Т.: «Sharq», 2003. – 256 б.; Astanakulov O.T., Asatullaev X.S. Анализ и оценка эффективности инвестиционных проектов // Xalqaro moliya va hisob ilmiy elektron jurnal №3, июнь, 2018; Saidov R. at all. The Role of the Investment Environment in Attracting Reserves to the Economy of Uzbekistan. <http://solidstatetechnology.us/index.php/JSST/article/view/1169>; Xashimov A.A., Madjidov Sh.A., Muminova N.M. Investitsiyalarni tashkil etish va moliyalashtirish. O'quv qo'llanma. – Т.: «Sharq», 2014. – 248 б.; Elmiraev S.E. Korporativ moliyani boshqarishda soliq munosabatlarini takomillashtirish i.f.d. (DSc) ilmiy darajasini avtoreferati. – Т.: 2018; Begmatova D.B. Aksiyadorlik jamiyatlarida korporativ boshqaruvning samaradorligini baholash usullarini takomillashtirish. i.f.fal.dok (PhD) ilmiy dar. olish uchun tayyorlangan diss. avtoreferati. – Т.: 2017.

**Связь темы диссертации с планом научно-исследовательских работ высшего образовательного учреждения, где выполнена диссертация.** Диссертационное исследование выполнено в соответствии с планом научных исследований Ташкентского государственного экономического университета в рамках научно-исследовательских проектов по направлению ФМ-1 “Совершенствование научно-методических основ и методов прогнозирования социально-экономического развития и обеспечение макроэкономической стабильности в Узбекистане”.

**Целью исследования** является разработка научных предложений и практических рекомендаций, направленных на совершенствование методологии экспертизы инвестиционных проектов в Республике Узбекистан.

**Задачи исследования:**

исследование теоретических аспектов, роли, задач и цели экспертизы инвестиционных проектов;

раскрытие правовых основ экспертизы инвестиционных проектов;

исследование методов экспертизы инвестиционных проектов;

изучение зарубежного опыта по методологии экспертизы инвестиционных проектов;

анализ риска или «вероятностное моделирование» инвестиционных проектов;

анализ методики рисков при экспертизе эффективности инвестиционных проектов;

разработка научных предложений и практических рекомендаций по основным вопросам совершенствования методологии экспертизы инвестиционных проектов в Республике Узбекистан.

**Объектом исследования** выступают инвестиционные проекты акционерных обществ.

**Предметом исследования** является проведения экспертизы инвестиционных проектов, оценка и повышение качества, снижение риска и совокупность экономических отношений, возникающих в процессе их реализации.

**Методы исследования.** В диссертации использовались методы наблюдения, обобщения, группирования, сравнительного анализа, систематического и структурного анализа, синтеза, индукции и дедукции, научной абстракции, статистического анализа и экономико-математические методы.

**Научная новизна исследования** заключается в следующем:

согласно методологическому подходу, обосновано новое направление экспертизы, основанное на «экспертизе инвестиционного проекта» как углубленном анализе и оценке особых инвестиционных качеств проекта, который будет не только финансово, но и социально, экологически и инновационно полезен в перспективе с привлечением высококвалифицированных специалистов в соответствующих областях знаний, т.е. экспертиза на основе предложения о введении социально-

экономической экспертизы, включающая совокупность понятий, принципов, функций и методов;

обосновано привлечение специалистов государственных и негосударственных организаций, в том числе проектных институтов, инженерно-консалтинговых компаний, научных и образовательных учреждений, а также международных и местных организаций на основании договора для проведения экспертизы инвестиционных проектов, согласно описанию предмета экспертизы, уровня сложности, объема проекта на основании предложения экспертной группы установить регулярно обновляемый заранее сформированный перечень (базу);

обосновано, что порядок разработки, комплексной экспертизы и утверждения предпроектной инвестиционной документации не распространяется на проекты, финансируемые не менее, чем на 70% стоимости за счет прямых иностранных инвестиций, независимо от источников финансирования остальной части;

обосновано, что при оценке финансовой эффективности инвестиционного проекта основным определяющим фактором является оценка финансовых рисков, характера и масштабов ожидаемых изменений, а также предлагаемых мер по снижению риска на основе рейтингового метода;

разработаны прогнозные параметры АО «Узметкомбинат» до 2030 года динамическими и статическими методами организации производства ферросилиция и ферросиломарганца.

**Практическая значимость исследования** заключается в следующем:

согласно методологическому подходу, обосновано новое направление экспертизы, основанное на «экспертизе инвестиционного проекта» как в углубленном анализе и оценке особых инвестиционных качеств проекта;

обосновано привлечение специалистов государственных и негосударственных организаций для проведения экспертизы инвестиционных проектов;

обосновано, что порядок разработки, комплексной экспертизы и утверждения предпроектной инвестиционной документации не распространяется на проекты, финансируемые не менее, чем на 70% стоимости за счет прямых иностранных инвестиций;

обосновано, что при оценке финансовой эффективности инвестиционного проекта основным определяющим фактором является оценка финансовых рисков;

**Достоверность результатов исследования** подтверждается использованием в работе сравнительного и критического анализа научно-теоретических взглядов учёных-экономистов по теме исследования, результатов изучения и обобщения зарубежного опыта, официальных статистических данных, а также результатов анализа данных Министерства финансов, подтверждением результатов компетентными органами.

### **Научная и практическая значимость результатов исследования.**

Научная значимость результатов исследования определяется возможностью использования разработанных в Республике Узбекистан научно-методических правил и выводов для разработки методологических основ совершенствования методики экспертизы инвестиционных проектов и проведения научных исследований в этом направлении.

Практическая значимость результатов исследования определяется возможностью использования разработанных в нем практических рекомендаций для совершенствования методологии экспертизы инвестиционных проектов в Республике Узбекистан в учебных пособиях, таких как «Корпоративное управление», «Оценка инвестиционных проектов», «Управление инвестиционными проектами».

**Внедрение результатов исследования.** На основе научных результатов по совершенствованию методологии экспертизы инвестиционных проектов в Республике Узбекистан внедрено следующее:

предложения по использованию нового направления экспертизы, основанного на «экспертизе инвестиционного проекта» как углубленном анализе и оценке особых инвестиционных качеств проекта, который будет не только финансово, но и социально, экологически и инновационно полезен в перспективе с привлечением высококвалифицированных специалистов в соответствующих областях знаний, использованы при подготовке учебника «Исламская экономика и финансы», изданного для студентов по направлениям 60411500-Бизнес-анализ, 60411200-Менеджмент, 60310500-Цифровая экономика (Приказ № 314 Министерства высшего и среднего специального образования Республики Узбекистан от 17 июля 2023 г.). В результате реализации предложения у представителей данной сферы и студентов появилась возможность улучшить свои знания и навыки, связанные с процессом экспертизы инвестиционных проектов;

предложение о привлечении специалистов государственных и негосударственных организаций, в том числе проектных институтов, инженерно-консалтинговых компаний, научных и образовательных учреждений, а также международных и местных организаций на основании договора для проведения экспертизы инвестиционных проектов, согласно описанию предмета экспертизы, уровня сложности, объема проекта из предложения ввести регулярно обновляемый, заранее сформированный список (базу) экспертной группы использовано в 1-приложении №ПП-332 от 25 июля 2022 года Постановления Президента Республики Узбекистан «О порядке разработки, проведения комплексной экспертизы и утверждения предпроектной документации инвестиционных и инфраструктурных проектов» (Справка Министерства инвестиций, промышленности и торговли Республики Узбекистан от 20 июля 2023 года №02-14/3-327). В результате реализации данного предложения удалось привлечь группу специалистов для осуществления экспертизы инвестиционных проектов в короткие сроки на основе договора;

предложения о не применении порядка разработки, комплексной экспертизы и утверждения предпроектной инвестиционной документации проектов, не менее 70 процентов стоимости которых финансируется за счет прямых иностранных инвестиций, использованы в 1-приложении №ПП-332 от 25 июля 2022 года Постановления Президента Республики Узбекистан «О порядке разработки, проведения комплексной экспертизы и утверждения предпроектной документации инвестиционных и инфраструктурных проектов» (Справка Министерства инвестиций, промышленности и торговли Республики Узбекистан от 20 июля 2023 года №02-14/3-327). В результате реализации данного предложения созданы разработка предпроектной инвестиционной документации, оптимизация процедуры комплексной экспертизы и согласования, освобождение от дополнительных мер финансирования при экспертизе проекта, широкое привлечение иностранных инвесторов в экономику;

предложение об оценке финансовых рисков, характера и масштабов ожидаемых изменений и предлагаемых мер по снижению риска рейтинговым методом как основных определяющих факторов при оценке финансовой эффективности инвестиционного проекта использовано в 1-приложении №ПП-332 от 25 июля 2022 года Постановления Президента Республики Узбекистан «О порядке разработки, проведения комплексной экспертизы и утверждения предпроектной документации инвестиционных и инфраструктурных проектов» (Справка Министерства инвестиций, промышленности и торговли Республики Узбекистан от 20 июля 2023 года № 02-14/3-327). В результате реализации данного предложения появляется возможность оценить мероприятия по снижению риска при оценке финансовой эффективности инвестиционного проекта рейтинговым методом и поэтапно их устранять;

предложение о разработке прогнозных параметров АО «Узметкомбинат» до 2030 года динамическими и статическими методами организации производства ферросилиция и ферросиломарганца использовано на практике АО «Узметкомбинат». В результате реализации данного предложения удалось обеспечить согласованность основных параметров будущего с использованием динамических и статических методов планирования результатов проекта на АО «Узметкомбинат».

**Апробация результатов исследования.** Результаты исследования апробированы на 6, в том числе на 4 международных и 2 национальных научных конференциях.

**Публикация результатов исследования.** По теме диссертации опубликованы 1 монография, 13 научные статьи в научных журналах, рекомендованных Высшей аттестационной комиссией Республики Узбекистан.

**Структура и объём диссертации.** Диссертация состоит из введения, четырёх глав, заключения и списка использованной литературы. Объём диссертации составляет 203 страницы.

## ОСНОВНОЕ СОДЕРЖАНИЕ ДИССЕРТАЦИИ

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

Первая глава диссертации **“Теоретические и методические основы экспертизы инвестиционных проектов”** описывает теоретические и методологические основы экспертизы инвестиционных проектов, анализирует научные взгляды на важность, цели и задачи оценки инвестиционных проектов и авторские взгляды. Подробно рассмотрена нормативно-правовая база экспертизы инвестиционных проектов, изучены вопросы, связанные с формами и методами совершенствования методологии экспертизы инвестиционных проектов в Республике Узбекистан для экономического развития в стране.

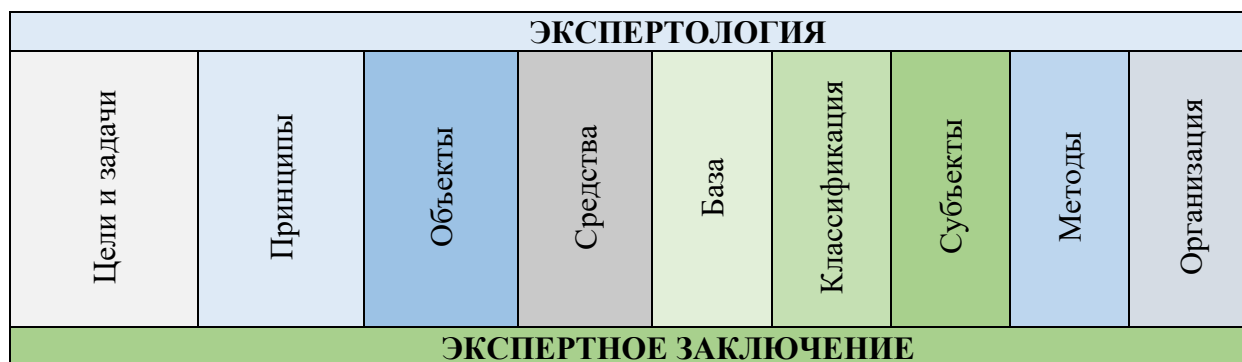
Активное внедрение экспертной деятельности шло со второй половины XX века, когда в развитии социально-экономических систем возникли достаточно сложные задачи, связанные с осознанием блока неопределенностей, но сегодня требования к качественному уровню и масштабам экспертизы существенно возросли. Массовое использование экспертных процедур, наряду с положительными моментами, имеет и ряд отрицательных последствий. К числу последних относятся произвольная трактовка и искажение сущности экспертизы, смешение ее функций с задачами контроля, исследования и управления, спекулятивное использование авторитета экспертизы в коммерческих целях.

Под экспертизой следует понимать проверку инвестиционного проекта на достоверность представляемой информации, правильность подачи материала, соблюдение логической последовательности выполнения разделов проекта, грамотное составление финансовых расчетов, обоснованность сделанных выводов и предположений. На каждом этапе экспертизы инвестиционных проектов могут использоваться различные подходы в зависимости от выбранной математической модели, микро- и макроэкономической ситуации. Качественно проведенная экспертиза позволяет на основании проведенных расчетов выбрать из нескольких вариантов наиболее безопасный инвестиционный проект для реализации его в конкретных станových, производственных и экономических условиях. К основным принципам проведения экспертизы следует отнести следующие:

- профессионализм и компетентность эксперта (экспертов);
- комплексный анализ всех аспектов инвестиционного проекта;
- наличие определенных критериев, которым можно дать количественную оценку;
- учет в критериях оценки всех ключевых разделов бизнес-плана;



высокая степень объективности процесса проведения экспертизы;  
 проверка и получение информации экспертом из нескольких источников;  
 содействие резидента проведению экспертизы;  
 независимость участников экспертного процесса от инвестора и от инициаторов проекта;  
 объективность и непредвзятость экспертной оценки;  
 конфиденциальность проведения экспертизы на всех этапах ее проведения.



**Рисунок 1. Этапы анализа инвестиционных проектов<sup>6</sup>**

Достаточно назревшим, на наш взгляд, является вопрос и отношение к экспертологии, как системе знаний об экспертизе. Перед экспертологией как наукой об экспертизе стоит задача разработки научного базиса, общих для различных видов экспертной деятельности теории и методологических основ. В свете требований, которые предъявляются к теории и методологии экспертиз, с превращением ее в инструмент подготовки управленческих решений, появляются новые вопросы, теоретическое освещение которых необходимо для формирования методического обеспечения комплексной экспертизы.

Согласно №ПП-332 от 25 июля 2022 года Постановлению Президента Республики Узбекистан «О мерах по дальнейшему совершенствованию порядка проведения экспертизы предпроектной документации инвестиционных и инфраструктурных проектов, закупочной документации по тендеру, технического задания на государственную закупку и договоров» и от №ПП-3464 от 8 января 2018 года «О создании эффективной системы комплексной экспертизы документации в рамках формирования и реализации государственных программ развития Республики Узбекистан, осуществления государственных закупок» утверждено положение о порядке разработки, проведения комплексной экспертизы и утверждения предпроектной и проектной документации инвестиционных и инфраструктурных проектов. Отмечено что ГУП «Центр комплексной экспертизы проектов и импортных контрактов, наряду с полномочиями, предоставленными законодательством, осуществляет:

<sup>6</sup><https://newslugi.tpprf.ru/ru/services/31623/>

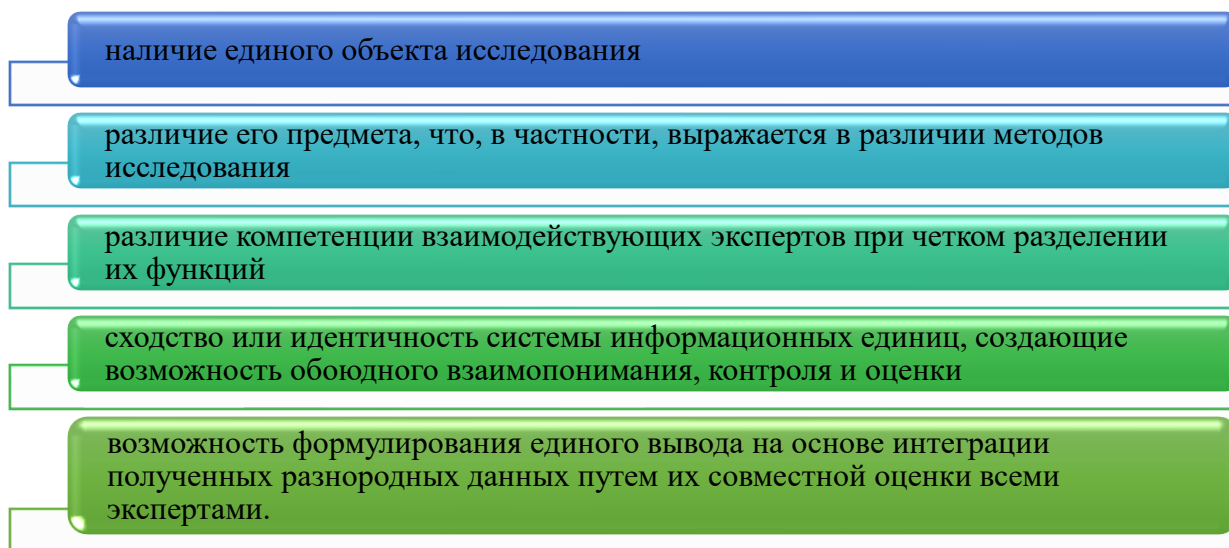
а) комплексную экспертизу технических заданий на разработку предпроектной документации, а также предпроектной документации по инвестиционным и инфраструктурным проектам в соответствии с законодательством;

б) комплексную экспертизу технических заданий на государственную закупку товаров на сумму свыше пяти тысяч базовых расчетных величин;

в) экспертизу и регистрацию импортных контрактов на сумму свыше сорока тысяч базовых расчетных величин и дополнительных соглашений к ним, заключаемых стратегическими закупщиками на основе отбора наилучших предложений и прямых переговоров в порядке, установленном законодательством.

Комплексная оценка предполагает учет факторов коммерческой и промышленной пригодности проекта, соответствия ожидаемых показателей эффективности проекта удовлетворительным критериям для принятия управленческого решения. Экспертиза инвестиционных проектов сопровождается созданием большого количества расчетов, схем и графиков.

В свою очередь, комплексная экспертиза является подсистемой системы более высокого уровня - системы принятия решений. Процесс комплексного анализа инвестиционных проектов предполагает проведение аналитических работ, позволяющих осуществить его всестороннее рассмотрение и, прежде всего, определить выгоды и необходимые ресурсы, прояснить ситуацию с возможностью реализации ИП.



**Рисунок 2. Принцип комплексной экспертизы<sup>7</sup>**

По окончании комплексной экспертизы должно составляться экспертное заключение, подписываемое всеми экспертами.

Во второй главе диссертации “**Анализ современных методологий экспертизы инвестиционных проектов**” автором проанализирован мировой опыт методологии экспертизы инвестиционных проектов, приведён анализ комплексной экспертизы инвестиционных проектов, рассмотрена экспертиза

<sup>7</sup> [https://studme.org/40923/psihologiya/kompleksnaya\\_sudebnaya\\_ekspertiza](https://studme.org/40923/psihologiya/kompleksnaya_sudebnaya_ekspertiza)

эффективности инвестиционных проектов, наиболее адаптированные в условиях инновационной деятельности предприятий и анализ подхода к подбору экспертов и формированию экспертных групп. Далее, автором рассмотрен мировой опыт методологии экспертизы инвестиционных проектов развитых стран.

Экспертиза проекта ( <i>appraisal of project</i> )	Оценка проекта ( <i>evaluation of project</i> )
• процесс проводится до реализации проекта	• процесс проводится после реализации проекта

**Рисунок 3. Концепции по инвестиционным проектам в Корее<sup>8</sup>**

*Опыт Южной Кореи.* Республика Узбекистан ведёт международное сотрудничество с институтом Кореи (National Human Resources Development Institute-NHI). И в одном из этих мероприятий с экспертами Кореи была рассмотрена тематика об оценке и их концепции по анализу инвестиционных проектов. Этот процесс представлен на рис.3. Анализируя основные этапы развития системы оценки инвестиционных проектов в Корее, хочется отметить, что TPCM (Total Project Cost Management) – управление общей стоимостью проекта; PFS (Preliminary Feasibility Study) – предварительное изучение осуществимости проекта; RSF (Reassessment Study of Feasibility) – повторная оценка осуществимости проекта; RDF (Re-assessment of Demand Forecast) - повторная оценка прогнозируемого спроса проекта. В Корее система оценки применяется на весь жизненный цикл инвестиционного проекта, который указан в табл.1.

**Таблица 1**

**Жизненный цикл по системе экспертизы инвестиционных проектов<sup>9</sup>**

До реализации	Промежуточный этап	После реализации
<b>I-этап</b>	<b>II-этап</b>	<b>III-этап</b>
Планирование	Предварительный проект	Эксплуатация/техническое обслуживание
PFS	Концептуальный проект	
Изучение осуществимости проекта	Производство	Оценка результатов (тщательная оценка программы финансирования)
	Оценка общей стоимости инвестиционного проекта (PFS, RSF, RDF)	

*Опыт США и стран Европейского Союза.* Изучение экспертной деятельности в США и странах Европейского Союза показывает, что она имеет большое количество различных форм и отличается всесторонней содержательной проработкой вопросов на основе привлечения высококвалифицированных специалистов, не только работающих в конкретной области рассматриваемой проблемы, но и в смежных областях.

Важное влияние на экономическую политику в ФРГ оказывают

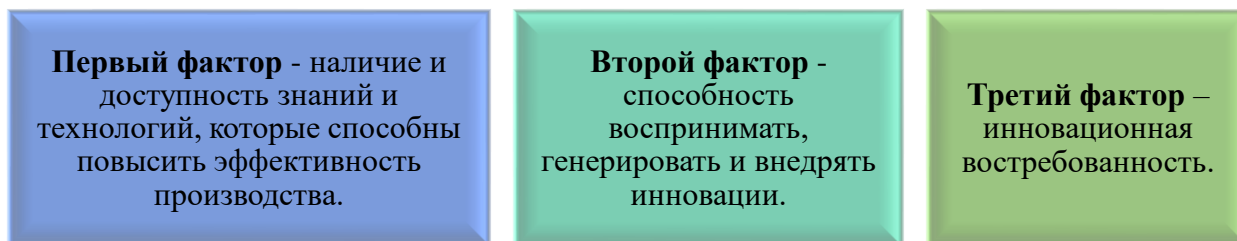
<sup>8</sup> Uzbekistan APA Capacity Building workshop, National Human Resources Development Institute.

<sup>9</sup> Uzbekistan APA Capacity Building workshop, National Human Resources Development Institute.

экспертный совет по оценке общеэкономического развития, а также научные советы при министерствах финансов и экономики, выполняющие экспертно-аналитические и консультационные функции. Экспертный совет к проведению экспертиз может привлекать внешних экспертов.

*Экспертные службы Франции* занимают особое место в системе принятия государственных решений, приобретая самостоятельный и весьма значительный статус. Создание независимых экспертных служб во Франции для указанных целей связывают со специальными законами, которыми предусмотрена независимая оценка ведущихся национальных научных и технологических программ и качества деятельности научных организаций, проводящих исследования по этим программам, а также образованием специального комитета - CNER (Comitee National d'evaluation de la recherche). Комитет имеет своей главной целью производство независимой оценки, проводимой правительством национальной политики в сфере НИОКР и технологического развития.

До недавних пор экспертизы по заказам *Конгресса США* организовывало ОТА (Office of Technology Assessment). ОТА, несмотря на формальную “подведомственность” Конгрессу США, работало фактически автономно и было избавлено от участия в повседневной работе аппарата Конгресса. Экспертно-консультативные услуги по заказам исполнительного аппарата президента традиционно выполняет также Национальная академия наук, Национальный научный фонд, Национальный институт здоровья, различные университеты. Их деятельность, отвечая объективным потребностям в обеспечении независимости критической оценки, во многом носит консультативный характер.



**Рисунок 4. Факторы повышения инновационности в экономике**<sup>10</sup>

Необходимо отметить, что в большинстве стран Европейского Союза имеется ряд мер для поддержки сотрудничества науки и предприятий, которые делятся на два широких типа. Первый тип поддерживает одноразовые проекты меньшего масштаба, в результате предприятия и исследовательские институты работают вместе для достижения научной, технологической или инновационной цели. Такие вмешательства часто сосредоточены на решении конкретных технологических проблем или разработки прототипа для нового продукта.

Исследование показало, что инновации являются необходимым фактором для поддержания конкурентоспособности фирм и обеспечения

<sup>10</sup> Подготовлено автором в ходе исследования.

долгосрочного выживания на динамичных глобальных рынках (рис. 4). В Узбекистане существует три основных фактора увеличения инноваций в экономике, которые рассматриваются ниже.

Исследовано, что увеличение объема инвестиций в научно-исследовательские работы служит росту предприятий, стабильному росту объема инвестиций, созданию новых рабочих мест, а анализ этого процесса приводится на примере актуальной ситуации. Согласно табл. 2, в качестве важного аспекта получения результатов за счет внедрения инноваций в деятельность были выдвинуты представления о логике научно-производственной кооперации.

**Таблица 2**

**Иллюстративная логика сотрудничества наука-производство<sup>11</sup>**

<b>Входные</b>	<b>Выходы</b>	<b>Результаты</b>	<b>Долгосрочные результаты</b>
Гранты и финансовые инструменты.	Увеличение инвестиций в НИОКР привлечением финансов в проекты; новые и расширенные центры; совместные работы ученых и инженеров в проектах.	Увеличение патентов /совместные публикации по конкретной технологической сфере; развитие прототипов; улучшение способности управлять в сотруднических проектах как в науке, так и в промышленности; доход от исследования.	Рост продаж/экспорта инновационных продуктов/услуги из проектов сотрудничества; устойчивое увеличение в исследовании и разработке инвестиций; увеличение доли частного финансирования в НИОКР; увеличение доли Hitech в производстве, создание новых рабочих мест.

Ниже представлены текущие инвестиционные проекты таких акционерных обществ, как АО «Навоийский горно-металлургический комбинат» (АО «НКМК»), Алмалыкский горно-металлургический комбинат, АО «Узметкомбинат». Акционерное общество «Навоийский горно-металлургический комбинат» (НКМК) входит в четверку крупнейших золотодобывающих компаний мира. Комбинат представляет собой промышленный кластер, освоивший полный цикл производства: от геологического изучения недр, добычи и переработки руды до получения готовой продукции. Знак анализа «999,9» на золотых слитках АО «НКМК» стал брендом Узбекистана на мировых биржах драгоценных металлов.

На данный момент стремительными темпами реализуется инвестиционный проект «Отработка карьера «Мурунтау». По данным аналитического центра Kitco, рудник «Мурунтау» признан мировым лидером по добыче золота в 2020 году. Кроме того, авторитетное издание Forbes отметило, что в Узбекистане расположен крупнейший в мире по площади

<sup>11</sup> [http://ec.europa.eu/regional\\_policy/information/evaluations/guidance\\_en.cfm#1](http://ec.europa.eu/regional_policy/information/evaluations/guidance_en.cfm#1) - Evaluation of Innovation Activities Guidance on methods and practices, European Union, 2012.

открытый золотой рудник «Мурунтау», который также возможно крупнейший в мире по запасам золота. В табл.3 приведены данные по инвестиционному проекту «Отработка карьера «Мурунтау» АО «НГМК» (табл.3).

**Таблица 3**

**Инвестиционный проект «Отработка карьера «Мурунтау» по запасам золота АО «НГМК»<sup>12</sup>**

Краткое описание проекта	Ед.изм.	Показатели
По запасам золота	тонн	>чем 4 тысячи
Длина карьера	км	4,3
Ширина	км	3,2
Глубина (2022)	метр	около 650
Глубина (2026)	метр	до 1000
Добыча из карьера (2022)	тонн	42 млн тонн руды в год
Добыча из карьера (план на 2026)	тонн	до 50 млн тонн руды в год
<i>«V-очередь» комплекс Циклично-поточной технологии Северо-восток</i>		
Стоимость	долларов	733,9 млн
Создание новых рабочих мест	тысяч	1,8
Дополнительные мощности	тонн	4 миллионов (в год)
Привлечены иностранные кредиты (5 лет)	долларов	245,1 млн

На этапе реализации данного проекта был введен в эксплуатацию Северо-Восточный технологический комплекс циклического стока. С помощью этого комплекса золотосодержащая руда измельчается, транспортируется от места разгрузки по конвейерам, в результате чего снижаются затраты на транспортировку. На комбинате создан Инновационный центр, принята программа инновационного развития Навоийского горно-металлургического комбината до 2026 года. Внедрение в производство 105 инновационных проектов программы создаст прекрасные условия для повышения эффективности добычи и переработки золотых руд и урана, снижения себестоимости продукции и расширения количества экспортируемой продукции.

**Таблица 4**

**Инвестиционные проекты АО «Алмалыкский ГМК»<sup>13</sup>**

Наименование	Ед.изм.	Показатели
Реализуются 4 инвестиционные проекты общей стоимостью	долл.	5340,4 млн.
за счет собственных средств	долл.	2760,9 млн.
средств ФРРУ	долл.	217,1 млн.
кредитов коммерческих банков	долл.	24,7 млн.
прямых иностранных кредитов	долл.	2271,4 млн.
Освоение капитальных вложений на 2023 год запланировано	долл.	1106,7 млн.
в том числе: за счет собственных средств	долл.	617,9 млн.
прямых иностранных кредитов	долл.	488,8 млн.

*Алмалыкский горно-металлургический комбинат является*

<sup>12</sup> Подготовлено автором на основе отчетов АО «Алмалыкского ГМК»

<sup>13</sup> Составлено автором в ходе исследования на основе отчетов АО «Алмалыкского ГМК»

единственным производителем меди в Узбекистане. Предприятие выпускает рафинированную медь, металлический цинк, молибден, свинцовый концентрат и другую продукцию. На долю АО «Алмалыкского ГМК» приходится порядка 90% производства серебра и 20% золота в Республике Узбекистан. В табл.5 даны детальные показатели инвестиционных проектов, реализуемых Акционерным обществом «Алмалыкский ГМК».

**Таблица 5**  
**Инвестиционные проекты, реализуемые АО «Алмалыкский ГМК»<sup>14</sup>**

Наименование инициаторов и проектов	Общая стоимость проекта	Мощность проекта	Сроки реализации	Прогноз освоения на 2023 г.	% выполнения за отчетный период
ВСЕГО по АГМК	5340,4			1106,7	118,5
Освоение месторождения "Ёшлик-Г" (1-этап) в год	4799,3	60 млн тонн медно-молибденовой руды	2017-2024гг.	1076,6	119,1
«Организация производства буровых долот»	4,7	2 тыс. шт в год	2023г.	4,7	100
Программа реконструкции и стабилизации деятельности АО "Алмалыкский ГМК"	422,9	стабилизация деятельности	2018-2025гг.	24,1	102,1
Вскрытие и подготовка запасов между горизонтами +1280 +880м рудника Хандиза	113,5	650 тыс. тонн руды в год	2023-2028 гг.	1,3	100

Далее, детально рассматривается анализ состояния эффективности инвестиционных проектов, наиболее адаптированные в условиях инновационной деятельности предприятий.

В следующей таблице рассмотрена динамика основных показателей АО «Узметкомбинат». Статистика производства металлопроката свидетельствует о том, что за 2018-2022 гг. не наблюдалось значительного изменения, но к 2022 году был значительный рост на 345 тыс. тонн.

Согласно результатам научных исследований, инвестиции являются источником модернизации предприятий. АО «Узметкомбинат» успешно сотрудничает с такими странами, как Россия, Великобритания, США, Корея и Китай. Инвестиционные проекты, реализуемые в рамках данного сотрудничества, представлены в табл.6.

<sup>14</sup> Подготовлено автором на основе отчетов АО «Алмалыкского ГМК»

Таблица 6

**Смета по инвестиционным проектам, реализуемым  
АО «Узметкомбинат», тыс. долл. США<sup>15</sup>**

Краткое описание проекта	Смета проекта «Организация производства ферросилиция и ферросилокомарганца»
Объем производства (в год)	15,0 тыс. тонн и 10,0 тыс. тонн
в том числе собственные средства комбината	46400
кредит Эксимбанка Кореи	11475
кредит Ипотека-банка	2065
Предполагаемое количество занятых	188 чел.
<b>Окончательная смета по проекту</b>	<b>18578</b>

Эти проекты имеют свою ценность, и их реализация запланирована на определенный период. На основании информации об этом проекте была оценена эффективность инвестиционного проекта по всем показателям и методам (см.табл.7).

Таблица 7

**Общая информация по проекту «Организация производства ферросилиция и ферросилокомарганца», тыс.долл. США<sup>16</sup>**

Наименование	Проект «Организация производства ферросилиция и ферросилокомарганца»			
	Стартовая инвестиция	59940		
Себестоимость	1,065		1,675	
Расходы	0,170		0,170	
Закупочная цена с импорта	1,4		1,66	
Прибыль	0,505		0,155	
<b>Период (гг.)</b>	<b>2018</b>	<b>2019-2030</b>	<b>2018</b>	<b>2019-2030</b>
Объём производства	10	15	0,903	10
Свободный денежный поток	5 050	7 575	140	1 550
Выручка	14 000	21 000	1 499	16 600
Себестоимость	8 950	1 359, 3	13425	15 050

По расчетам, срок окупаемости инвестиций, задействованных в проекте, составляет 13 лет. По мнению автора, инвестиционный проект АО «Узметкомбинат» эффективен для инвесторов и владельцев бизнеса в долгосрочной перспективе. На основе этих данных рассчитаны показатели эффективности проекта в табл.8.

<sup>15</sup>Разработано автором на основе отчетов АО «Узметкомбинат».

<sup>16</sup>Составлено автором.



Таблицы 8

**Прогнозные параметры до 2030 года динамическими и статическими методами организации производства ферросилиция и ферросиломарганца.», тыс.долл.США<sup>17</sup>**

Наименование	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030
<b>Показатели эффективности статистического метода</b>													
Чистая приведенная стоимость (NPV)	4 718	7 541	6 855	6 232	5 665	5 150	4 682	4 256	3 869	3 518	3 198	2 907	2 643
Расчётная норма прибыли (ROI)	0,09	0,15	0,15	0,15	0,15	0,15	0,15	0,15	0,15	0,15	0,15	0,15	0,15
Период окупаемости(PP)	-54750	-45625	-36500	-27375	-18250	-9125	0	9125	18250	27375	36500	45625	54750
<b>Показатели эффективности динамического метода</b>													
Индекс прибыльности (PI)												1,87	
Дисконтированный период окупаемости (DPP)												7,47	
Внутренняя норма доходности (IRR)												10,4%	
Модифицированная внутренняя норма доходности (MIRR)												10,18%	

Проведённые исследования выдвигают мысль необходимости стремления повысить норму расчёта прибыли для того, чтобы ускорить период окупаемости проекта.

Таблица 9

**Вспомогательные величины по проекту «Организация производства ферросилиция и ферросилокомарганца»<sup>18</sup>**

	$x_i$	$y_i$	$\frac{1}{x_i}$	$\frac{1}{x_i^2}$	$\frac{y_i}{x_i}$
1	4718	-54750	0.00021195	4e-8	-11.60449343
2	7541	-45625	0.00013261	2e-8	-6.05025859
3	6855	-36500	0.00014588	2e-8	-5.3245806
4	6232	-27375	0.00016046	3e-8	-4.39265083
5	5665	-18250	0.00017652	3e-8	-3.22153575
6	5150	-9125	0.00019417	4e-8	-1.77184466
7	4682	0	0.00021358	5e-8	0
8	4256	9125	0.00023496	6e-8	2.14403195
9	3869	18250	0.00025846	7e-8	4.71698113
10	3518	27375	0.00028425	8e-8	7.78140989
11	3198	36500	0.0003127	1e-7	11.41338336
12	2907	45625	0.000344	1.2e-7	15.69487444
13	2643	54750	0.00037836	1.4e-7	20.71509648
Σ	61234	0	0.00304792	7.9e-7	30.10041341

<sup>17</sup> Проанализировано автором на основе данных АО «Узметкомбинат».

<sup>18</sup> Рассчитано автором на основе данных.

Согласно 9-таблице приведён анализ уравнения гиперболической регрессии  $\hat{y} = a + \frac{b}{x}$  для следующих данных, согласно табл.9, где NPV=  $x_i$ , PP =  $y_i$ .

5. Индекс корреляции<sup>19</sup>:

$$R = \sqrt{1 - \frac{\sum(y_i - \hat{y}_i)^2}{\sum(y_i - \bar{y})^2}} = \sqrt{1 - \frac{2482453033.9192}{15154343750}} \approx 0.9144;$$

6. Индекс детерминации:  $R^2 = 0.9144^2 \approx 0.8362$ ;

7. F-критерии Фишера:

– критический (табличный):  $F_{tabl} = F\alpha k_1 k_2 = F(0.05, 1, 11) \approx 4.8443$ ;

– фактический  $F_{tabl} = \frac{R^2}{1-R^2} * \frac{k_2}{k_1} = \frac{0.8362}{1-0.8362} * \frac{11}{1} \approx 56.1504$

Так как  $k_1 = m = 1, k_2 = n - m - 1 = 13 - 1 - 1 = 11$  и  $\alpha = 0,05$ ;

Где  $m$  – это число параметров при переменных уравнения регрессии.

8. Критерии Дарбина-Уотсона:

– критические (табличные)  $d_L =, d_U =$

– фактический  $d = \frac{\sum(\varepsilon_i - \varepsilon_{i-1})^2}{\sum \varepsilon_i^2} = \frac{1896145582.1779}{2482453033.9192} \approx 0.7638$

По мнению автора, инвестиции и инновации служат увеличению рентабельности предприятия и расширению производства, а также сокращению переменных и постоянных затрат, снижению стоимости готовой продукции. В то же время перспективные инвестиционные проекты сохранят актуальность в адаптации предприятия к современным рыночным механизмам. Ключевым моментом организации экспертной работы является формирование репрезентативной экспертной комиссии, в состав которой вошли бы действительно компетентные специалисты.

Таблица 10

**Основные требования, предъявляемые к экспертам<sup>20</sup>**

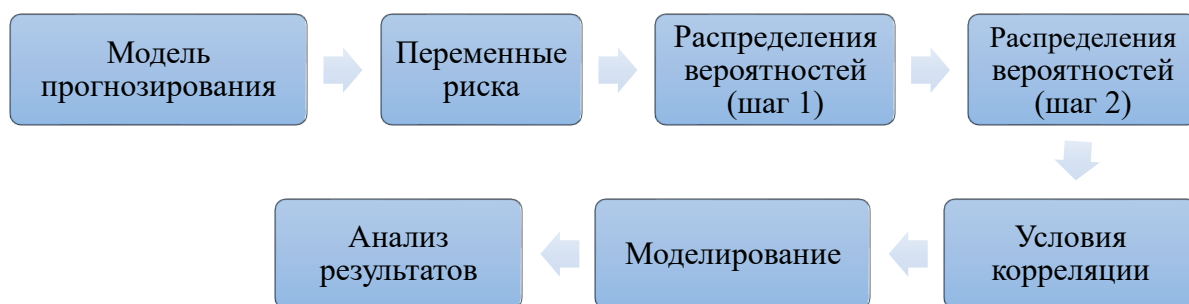
Свойства эксперта	Умеет хорошо работать	Как специалист в своей профессии	Компетентность в своей профессии	
		Как член экспертной группы	Компетентность в смежных профессиях	
			Независимость	Объективность
				Нонконформизм
				Стойкость
	Умеет обсуждать вынесенные суждения	Мотивированность		
	Успевает хорошо работать	Собранность		
		Работоспособность		
	Хочет хорошо работать	Моральная заинтересованность	Честолюбие	
			Профессиональная заинтересованность	
Материальная заинтересованность				

<sup>19</sup> Разработано автором.

<sup>20</sup> Подготовлено автором в ходе исследования.

При выборе эксперта используется понятие компетентности как профессиональной осведомленности, способности сведущего лица решать поставленные вопросы, относящиеся к предмету экспертизы.

В третьей главе диссертации “Анализ риска в методологии экспертизы инвестиционных проектов” автором произведён анализ риска или “вероятностное моделирование” инвестиционных проектов, проанализированы методики анализа рисков при экспертизе эффективности инвестиционных проектов и анализ рисков в оценке эффективности инвестиционно-инновационных проектов. Далее, предоставленный процесс анализа рисков можно разбить на следующие этапы, как показано на рис 5.



**Рисунок 5. Процесс анализа рисков<sup>21</sup>**

Моделирование контролируется таким образом, чтобы случайный выбор значений из указанных распределений вероятностей не нарушал существования известных или предполагаемых корреляционных отношений между переменными проекта. Для обеспечения объективности анализа эффективности инновационной деятельности предприятия необходимо количественно оценить риски инновационного проекта. Указанные обстоятельства обуславливают преобладание качественных оценок инновационных рисков над количественными.

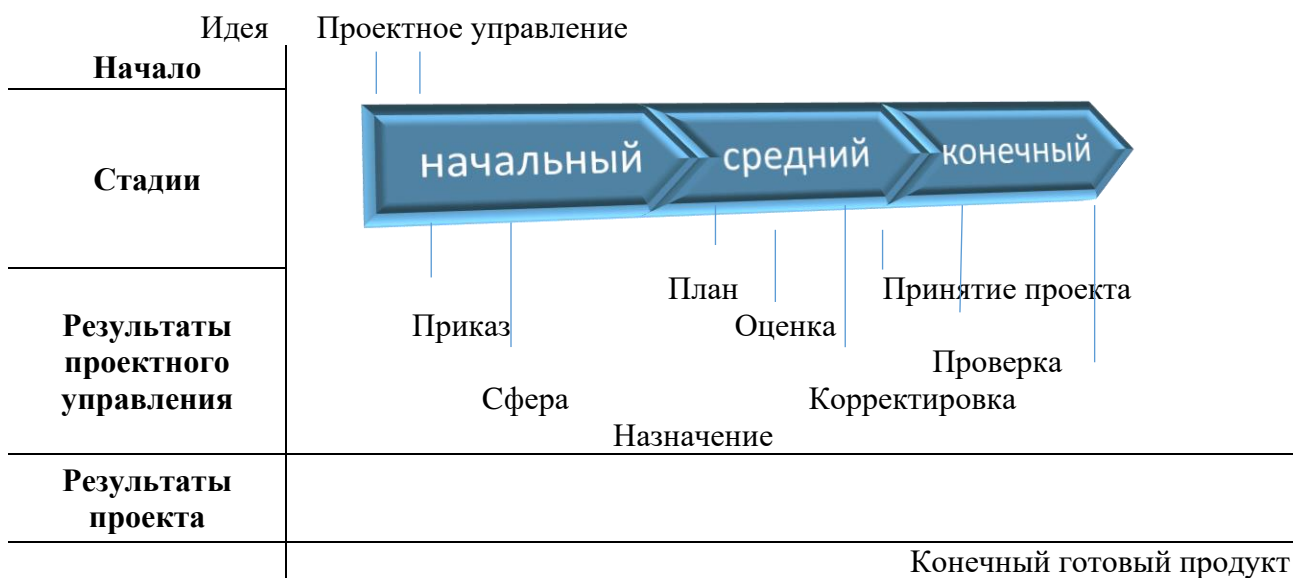


**Рисунок 6. Процедура оценки и управления рисками<sup>22</sup>**

Экономико-статистические методы составляют основу проведения оценки уровня инвестиционного риска.

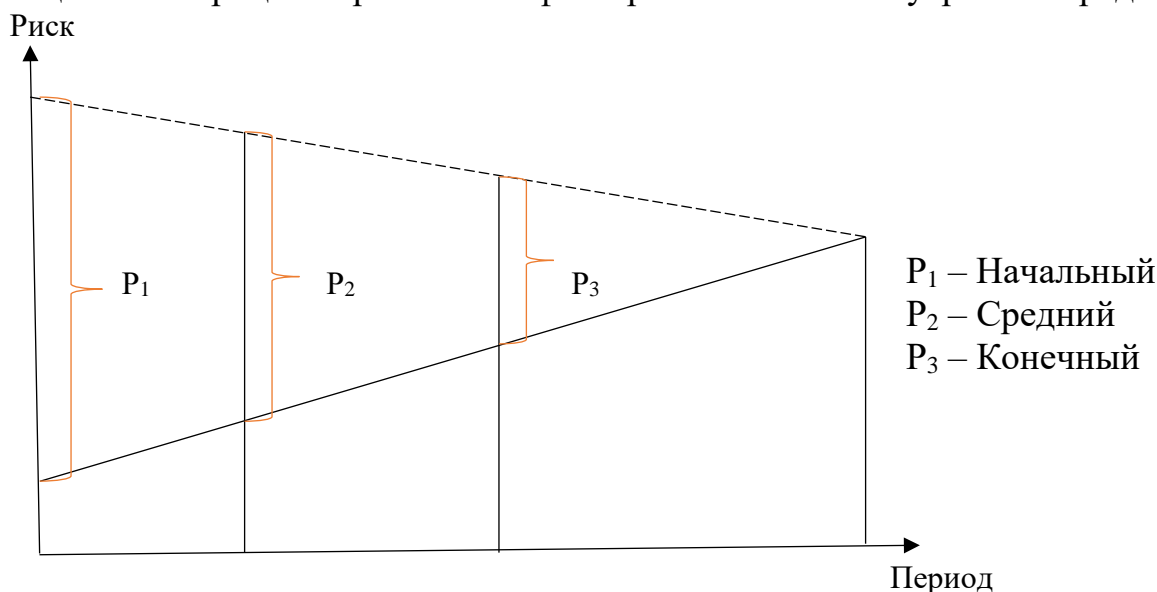
<sup>21</sup> Подготовлено автором.

<sup>22</sup> Подготовлено автором.



**Рисунок 7. Типовая последовательность этапов жизненного цикла проекта<sup>23</sup>**

Экспертные методы оценки уровня инвестиционного риска применяются в том случае, если на предприятии отсутствуют необходимые информативные данные для осуществления расчетов экономико-статистическими методами. Сложность управления рисками объясняется интегральным воздействием на инвестиционные процессы различных факторов внешней и внутренней среды.



**Рисунок 8. Графическое изображение снижения неопределенности риска при реализации инвестиционного проекта<sup>24</sup>**

Рис.8 изображает отношение между инвестиционным риском до периода реализации продукта. Р<sub>1</sub>, Р<sub>2</sub>, Р<sub>3</sub> - индикаторы риска за целый период реализации. Необходимо отметить, что первоначальный период реализации проекта обычно имеет высокий риск и до конечного результата реализации проекта

<sup>23</sup> Подготовлено автором.

<sup>24</sup> Подготовлено автором.

можно увидеть спад индикаторов риска, что говорит о том, что до конечного периода риск убывает. Развитие технологии лежат в основе инноваций во всех формах, и что превышающие инициативы реализуются на основе новых технологий для улучшения существующих продуктов - 86%, а на создание новых уделяется почти 80%. Искусственный интеллект и Интернет вещей развертывания также ведутся или запланированы и, как ожидается, усиление воздействия в ближайшие годы, поскольку организации используют потенциал этих технологий.

**Таблица 11**

**Критерии оценки значимости различий исходов в зависимости от воздействия фактора риска<sup>25</sup>**

Наименование критерия	Значение критерий	Уровень значимости
Квадратная критерия - $X_i$	1.880	0.171
Квадратная критерия - $X_i$ с поправкой Йейтса	1.534	0.216
Квадратная критерия - $X_i$ с адаптацией к вероятности	1.884	0.170
Точная критерия Фишера (двусторонняя)	NaN	$p > 0,05$
<b>Минимальное значение ожидаемого явления - 47.18</b>		

При этом полученные значения чистой приведенной стоимости проекта (NPV) и величины чистого потока платежей в период времени  $t$  ( $NCF_t$ ) использованы для оценки риска инвестиционного проекта в целом. Чем больше значение отклонения  $NCF_t$  от среднеожидаемого значения, тем больше риск проекта.

**Таблица 12**

**Критерии оценки силы связи между фактором риска и исходом<sup>26</sup>**

Наименование критерия	Значение критерий	Сила связи*
Критерий $\phi$ Критерия $V$ Крамера Критерия $K$ Чупрова**	0.089	несущественная
Коэффициент непредвиденных обстоятельств Пирсона ( $S$ )	0.089	несущественная
Нормированное значение коэффициента Пирсона ( $S'$ )	0.126	слабая

Исходя из анализа наиболее важных инновационных вида деятельности, высчитаны критерии оценки значимости различий исходов в зависимости от воздействия фактора риска и критерии оценки силы связи между фактором риска и исходными данными. В табл.12 показана модель управления инновационным риском, где представлен инновационный потенциал

<sup>25</sup> Расчитано автором на основе данных.

<sup>26</sup> Расчитано автором на основе данных.

предприятия и способы нейтрализации и минимизации рисков. Различаются следующие виды эффективности в зависимости от ожидаемых результатов и затрат.

**Таблица 13**  
**Модель управления инновационным риском<sup>27</sup>**

<b>Инновационный потенциал предприятия (фазами инновации)</b>		
Риски планирования	Риски формирования	Риски введения или спада
<b>Способы нейтрализации и минимизации рисков:</b>		
- установление соответствия между технологиями для транзакции, штатное расписание и управление рисками.	- применение интегрированного алгоритма идентификации.	- применение интегрированного алгоритма идентификации и управления рисками инновационной деятельности предприятий.

Модель конкретных способов инновационного управления рисками предприятия позволяет быстро и качественно нейтрализовать риски в соответствии с возможностями предприятия, предлагаемыми конкретными методами. Используя предложенный нами проект «Организация производства ферросилиция и ферросиликомарганца», анализирован риск при внедрении инновационных процессов в эффективности инвестиционного проекта АО «Узметкомбинат». Используя формулу, найден коэффициент продуктивности инновационной, трудовой, управленческой, инфраструктурной, экономической, финансовой и производственной мощности предприятия следующим образом<sup>28</sup>:

$$K_m = \sum \frac{r_i}{t_i} = \frac{59\,940\,000}{12 \cdot 7} = 713\,571 \text{ долларов или } 5\,948\,506\,248 \text{ сум.}$$

Исходя из этого,  $r_i$  – 59 940 000 долл. (по курсу Центрального банка Республики Узбекистан). Периодом риска нами был взят целый год. В итоге коэффициент продуктивности инновационной, трудовой, управленческой, инфраструктурной, экономической, финансовой и производственной мощности предприятия по проекту «Организация производства ферросилиция и ферросиликомарганца» равен 5 948 506 248 сум за каждый месяц.

Коэффициент продуктивности, где всегда взаимосвязаны риски, является одним из необходимых факторов при принятии правильного решения выбора инвестиционных проектов для инвесторов и руководителей.

В четвёртой заключительной главе диссертации «**Совершенствование методологии экспертизы инвестиционных проектов в Республике Узбекистан**» автором приведены методологии совершенствования экспертизы инвестиционных проектов путем внедрения инновационных процессов на

<sup>27</sup> Nechaev A., Antipina O. Analysis of risk management in innovation activity process, September 2017. (<https://www.researchgate.net/publication/320747924>)

<sup>28</sup> Рассчитано автором на основе данных.

предприятие Республики Узбекистан и приоритетные направления совершенствования методологии экспертизы инвестиционных проектов в Республике Узбекистан.

Методы, основанные на оценке финансово-экономических критериев, как правило, включают набор показателей, методов и критериев, традиционных для принятия решения по любому инновационному проекту. Следует отметить, что не существует универсального руководства, применимого ко всем технико-экономическим обоснованиям. В мире существуют различные методы, позволяющие систематизировать и интегрировать процесс обоснования проекта. В связи с этим уместно остановиться на анализе методов оценки экономической эффективности инноваций в нашей стране. В табл. 14 проанализирована эффективность инвестиционного проекта с использованием инновационного процесса в производстве, вклад собственных средств комбината в первоначальную стоимость инвестиционных проектов, количество привлеченных средств и количество созданных новых рабочих мест.

**Таблица 14**

**Анализ взаимосвязи собственных средств АО «Узметкомбинат» для первоначальной стоимости инвестиционных проектов, заёмных средств, кредитов и количества созданных новых рабочих мест<sup>29</sup>**

Зависимая переменная: LOG (Производство)

Метод: наименьшие квадраты

Включенные наблюдения: 20

Переменная	Коэффициент	Стан. ошибка	t- статистика	Вероятн.
LOG(Инвестиции)	0.1209	0.1340	0.9023	0.3803
LOG (Рабочие места)	6.2265	1.1881	5.2406	0.0001
LOG (Заёмные средства)	-1.3291	0.4206	-3.1599	0.0061
R-squared (R-квадрат)	0.9627	Mean dependent var (зав.перем.)		17.0387
Adjusted R-squared (Скорректированный R-квадрат)	0.9557	S.D. dependent var (зав.показ.)		2.0152
S.E. of regression (регрессия)	0.4238	Akaike info criterion (Акайке)		1.2977
Sum squared resid (Сумма в квадрате остатка)	2.8737	Schwarz criterion (Шварц)		1.4969
Log likelihood (Log вероятности)	-8.9777	Hannan-Quinn criter. (Ханнана- Куина)		1.3366
F-statistic (F-статистика)	137.8686	Durbin-Watson stat (Дублин-Ватсон)		1.5455
Prob (F-statistic)	0.0000			
Вероят. (F-статистика)	0.0000			

Согласно расчётам, формула представляется следующим образом:  
**LOG (Производство) = 25.5720 + 0.1209\*LOG (Инвестиции) + 6.2265\*LOG (Раб. места) - 1.3291\*LOG (Заёмные средства)**

<sup>29</sup> Рассчитано автором на основе информационных отчетов АО «Узметкомбинат».

По результатам анализа можно отметить, что при проведении анализа эффективной деятельности АО «Узметкомбинат» по проектам автором обнаружен один показатель по заёмным средствам с отрицательным значением (-1.3291), хотя, в конечном счёте, данный показатель трансформируется и даст положительный эффект на производство в целом.

Исходя из выдвинутых анализов для совершенствования методологии экспертизы инвестиционных проектов в Республике Узбекистан, нами предлагается **проведение поэтапной экспертизы** при реализации каждого жизненного цикла инвестиционного проекта, если после окончания определённого цикла экспертиза прошла не успешно, то необходимо принять меры на данном этапе: продолжить или преостановить.

К тому же улучшение методов в экспертизе инвестиционных проектов в этой сфере позволяет избегать больше, чем вероятные существенные экономические потери во время развития и внедрения инвестиционных проектов, и определяет уместность работы. Внедрение информационных технологий (ИТ) в экспертную деятельность связано с переходом к широкому использованию персональных компьютеров и появлением возможности объединения их в компьютерные сети, развитием модемной техники, обеспечивающей возможность доступа к централизованным базам данных и Интернет.

Вовлечение информационных ресурсов, организация онлайн-режима общения с экспертами сокращает сроки проведения экспертиз, повышает обоснованность экспертных заключений. Среди предпосылок развития цифровой экономики можно выделить несколько аспектов:

1. Система образования имеет высокий потенциал для подготовки специалистов цифровой экономики.

2. Имеются оригинальные организационно-технологические решения по созданию эффективной инфраструктуры цифровой экономики.

3. Интеграция и развитие конкретных кейсов на базе современных принципов цифровой экономики создаст синергетический эффект и приведет к общему росту экономики.

Увеличившееся использование цифровых устройств привело к появлению концепции «больших данных» (big data). Потоки данных постоянно возрастают (их объёмы уже достигают терабайты и петабайты), передаются в реальном времени, обрабатываются и используются для принятий решений. Главный источник развития цифровой экономики - обеспечение возможности коммуникаций, обмена идеями и опытом. Площадки в интернете позволяют объединять усилия для создания бизнеса, инвестирования, поиска сотрудников, партнеров, ресурсов и рынков сбыта. Цифровые технологии также могут играть ключевую роль в обучении сотрудников, обмене знаниями, реализации инновационных идей, в том числе и в социальной сфере, которые являются основными стимулирующими факторами развития любого государства.



Дальнейшее развитие и совершенствование информационного обеспечения деятельности экспертных служб, по мнению автора, связано с реализацией нескольких направлений.

Наращивание информационных ресурсов (баз данных) различных типов и назначений для решения задач по сбору, хранению, аналитической обработке и представлению информации пользователям. Речь идет о базах данных об экспертах, программах и проектах, а также нормативно-правовых документах.

Применение телекоммуникационных компьютерных сетей, которые могут обеспечить:

режим доступа к удаленным базам данных и вычислительным системам, в том числе к зарубежным;

режим передачи больших массивов данных и файлов;

режим электронной почты (ЭП). Использование ЭП позволяет за несколько минут передать экспертам материал, характеризующий объект экспертизы для индивидуальной работы с ним, что значительно расширяет возможности экспертных служб по подключению к работе иногородних специалистов и существенно сокращает время, планируемое на организацию и проведение экспертизы;

режим телеконференций, позволяющий в реальном масштабе времени обсуждать сводное экспертное заключение и вырабатывать общее суждение.

Создание на основе моделирования проблемных ситуаций средств презентации, позволяющих осуществлять и демонстрировать декомпозиции проблемы на отдельные смысловые информационные блоки по соответствующим направлениям предметной области в интересах всестороннего анализа ситуации.

Создание автоматизированных рабочих мест эксперта. Проведенное исследование показывает, что экспертные и аналитические подразделения органов государственного управления пока не обеспечены эффективными автоматизированными системами подготовки принятия решений.

К тому же, необходимо отметить, что главный источник развития цифровой экономики - обеспечение возможности коммуникаций, обмена идеями и опытом. Площадки в интернете позволяют объединять усилия для создания бизнеса, инвестирования, поиска сотрудников, партнеров, ресурсов и рынков сбыта. Цифровые технологии также могут играть ключевую роль в обучении сотрудников, обмене знаниями, реализации инновационных идей, в том числе и в социальной сфере, которые являются основными стимулирующими факторами развития любого государства. При подготовке современных специалистов в области цифровизации экономики, помимо программирования, ИИ (искусственного интеллекта), семантического моделирования и других дисциплин, следует обратить серьезное внимание на криптографию и криптоанализ, поскольку эти методы уже сейчас имеют широчайший спектр применения и дальше этот спектр будет только увеличиваться.

Данные процессы позволят не только совершенствовать процесс проведения экспертизы инвестиционных проектов, но и способствовать развитию государства, в целом.

## **ЗАКЛЮЧЕНИЕ**

1. Исходя из исследования, необходимо отметить, что экспертиза инвестиционного проекта - это углубленный анализ и оценка отдельных инвестиционных качеств проекта, который будет полезен в будущем не только финансово, но и социально, экологически и инновационно, осуществляемый привлекаемыми высококвалифицированными специалистами в данной области знаний. Целесообразно выполнить правильный расчет эффективности проекта: оценить воздействие на окружающую среду, рыночную привлекательность продукции или услуг, добросовестность экономического анализа общих последствий проекта для национальной экономики, надежность оценки социальных последствий проекта, организационные возможности реализации проекта.

2. Анализ зарубежного опыта организации и проведения экспертиз свидетельствует о том, что важное влияние на экономическую политику таких стран, как США, ФРГ, Франция и др., оказывают экспертные, экспертно-консультативные и научные службы (советы, комитеты, комиссии), выполняющие экспертно-аналитические функции по заказам органов исполнительной и законодательной власти. Важной особенностью таких организаций экспертизы за рубежом является существование развитой сети независимых экспертных и консалтинговых фирм, активно взаимодействующих с государственной системой экспертизы, в которых работают специалисты-эксперты с высоким уровнем профессиональной подготовки.

3. Разработано методическое обеспечение проведения предварительной и поэтапной экспертизы инвестиционно-инновационных проектов. Этап предварительной экспертизы необходим, чтобы избежать ненужной работы по детальной оценке заведомо неперспективных проектов. На этом этапе основное внимание необходимо уделять не столько финансово-экономическим показателям проекта, сколько техническим, технологическим, организационным, юридическим и др. аспектам реализации проекта.

4. Разработаны методологические основы комплексной экспертизы программных и проектных документов. Делается вывод, что комплексная экспертиза необходима как процесс системного исследования объекта (программы, проекта) методами экономического анализа и других наук, степени соответствия программных и проектных решений запланированным показателям и представляет собой следующее:

сферу деятельности, выделившуюся из традиционной практики и направленную на стыковку частных (специализированных) экспертных задач и кооперацию экспертов различных специальностей, решающих эти задачи,

обеспечение интеграции частей системы в единое целое с целью подготовки информации для принятия руководством научно обоснованных решений;

конкретно-методологическую позицию, связанную с целостным рассмотрением объекта экспертизы, а также использованием идей системного подхода;

совокупность методологических положений, методических приемов, процедур и способов исследования объекта экспертизы, основанной на принципах системности, многосторонности, многофакторности исследования, иерархии показателей и многокритериальности оценки.

5. В работе предложено иерархическое представление комплексной экспертизы с позиции системного подхода. Иерархическое представление комплексной экспертизы в виде системы, предполагающей ее деление на совокупность подсистем - этапов технологии экспертизы. Каждая подсистема может быть разложена на элементы, а сама комплексная экспертиза является подсистемой системы более высокого уровня — системы принятия решений.

6. Применение в практике управленческой деятельности инновационного менеджмента вышеизложенной методики оценки эффективности инновационного проекта позволит формализовать процесс принятия управленческого решения о целесообразности отбора инновационного проекта для реализации. Предложенный методический подход обеспечит более аргументированный выбор альтернатив финансирования в пользу конкретного инновационного проекта с учетом приемлемости критериев успешности инновации, степени готовности предприятия к ведению будущей инновационной деятельности и значимости инновации для социально-экономического развития региона и национальной экономики.

7. Необходимо использовать модели управления инновационным риском, где представляются инновационный потенциал предприятий и способы нейтрализации и минимизации рисков. Важным моментом является улучшение управления рисками путем построения различных классификаций рисков. Создание общей классификации рисков представляет собой систему оценки рисков, помогает найти лучший метод управления инновационным риском. Как было изложено в исследовании, 15% прикладных исследований характеризуют потенциальную экономическую эффективность и 85% - ожидаемую. Для определения эффективности инвестиционных проектов при внедрении инновационных процессов анализ риска имеет оптимальное решение в выборе инвестиционных проектов. Необходимо использовать комплексный подход в анализе рисков. Данный подход позволяет получить полную картину вероятных результатов проекта.

8. С учетом того, что при проведении комплексной экспертизы, наряду с неопределенностью, экспертам приходится иметь дело с решением многокритериальных задач, проведены обзор и систематизация наиболее используемых на практике методов многокритериального анализа, в качестве базового выбран метод аналитической иерархии, который является комбинацией метода уступок и лексикографического упорядочения.

Предложенная в работе методика многокритериальной комплексной экспертной оценки проектов инновационной направленности построена на сочетании сильных сторон и анализа иерархий. Многокритериальная экспертная оценка проектов ведется по пяти артериальным блокам (обобщённым критериям): научно-техническая значимость (качество) продукции, экономическая эффективность проекта, конкурентоспособность продукции и безопасность продукции, реализуемость проекта.

9. Использование сочетания методов способствует измерению не только прямых результатов по бизнес-инновациям или результатам исследований, а также по расширению возможностей управлять сотрудничеством и шаблонами сотрудничества в более широкой системе. Необходимо установить четкую основу сотрудничества и сохранить систему мониторинга, фиксирующую сотрудничество определённого периода. И ключевым моментом при оценке является выбор времени, где необходимо выполнить повторный анализ во времени или последующий анализ для оценки отдаленных результатов.

10. Установление KPI (Key Performance Indicators) - ключевого показателя эффективности работы компании или отдельного подразделения. Данные показатели эффективности являются частью системы сбалансированных показателей, в которой устанавливаются причинно-следственные связи между целями и показателями для того, чтобы видеть закономерности и взаимные факторы влияния в бизнесе - зависимости одних показателей (результатов деятельности) от других. Это необходимо для отчетов панели мониторинга текущей производительности. Программное обеспечение панели инструментов KPI позволяет предприятиям превращать данные в аналитику и информацию. Компании получают более быстрый и точный сбор данных, мгновенные отчеты о производительности и предупреждения, когда ключевой показатель эффективности завершен или достигнут. Программное обеспечение панели инструментов KPI централизует данные предприятий, одновременно упрощая отчетность в режиме реального времени, чтобы всегда давать им конкурентное преимущество.

11. Внедрение процесса цифрового правительства позволит государственным органам оказывать более качественные услуги и быть более открытыми для населения во всех сферах, в том числе и в экспертизе инвестиционных проектов. Оно может помочь правительствам сократить вред, наносимый окружающей среде, способствовать эффективному управлению природными ресурсами, а также стимулировать экономический рост и способствовать развитию общественного сектора экономики. В тому же, главный источник развития цифровой экономики - обеспечение возможности коммуникаций, обмена идеями и опытом. Площадки в интернете позволяют объединять усилия для создания бизнеса, инвестирования, поиска сотрудников, партнеров, ресурсов и рынков сбыта. Цифровые технологии также могут играть ключевую роль в обучении сотрудников, обмене знаниями, реализации инновационных идей, в том числе и в социальной сфере, которые являются основными стимулирующими факторами развития любого государства.

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

---

**TASHKENT STATE UNIVERSITY OF ECONOMY**

**BEKIMBETOVA GULNORA MARATOVNA**

**IMPROVING THE METHODOLOGY FOR CONDUCTING THE  
EXPERTIZE OF INVESTMENT PROJECTS IN THE REPUBLIC OF  
UZBEKISTAN**

**08.00.07 - Finance, money circulation and credit**

**ABSTRACT**  
**of the dissertation of Doctor of Science (DSc) in Economics**

**Tashkent – 2023**

**The theme of the doctoral dissertation (DSc) is registered with the Higher Attestation Commission under the number B2023.1.DSc/Iqt449.**

The dissertation work was carried out at the Tashkent State University of Economics.

The abstract of the dissertation is published in three languages (Uzbek, Russian and English (summary) on the website of the Scientific Council ([www.tsue.uz](http://www.tsue.uz)) and the information and educational portal "ZiyoNet" ([www.ziynet.uz](http://www.ziynet.uz)).

**Scientific consultant:**

**Karlibaeva Raya Xojabaevna**  
doctor of economic sciences, professor

**Official opponents:**

**Burkhanov Aktam Usmanovich**  
doctor of economic sciences, professor

**Zaynalov Jahongir Rasulovich**  
doctor of economic sciences, professor

**Khamidulin Mikhail Borisovich**  
doctor of economic sciences, professor

**Lead organization:**

**Tashkent Institute of Finance**

The defense of the dissertation will take place at \_\_\_\_ hours "\_\_\_\_" \_\_\_\_\_ 2023 at the meeting of the Scientific Council No. DSc.03/10.12.2019.I.16.01 for the award of academic degrees at the Tashkent State Economic University Address: 100066, Tashkent city, Islam Karimov street, d. 49. Tel.: (99871) 239-28-72, fax: (99871) 232-43-51, e-mail:[info@tsue.uz](mailto:info@tsue.uz)

The dissertation can be found at the Information and Resource Center of the Tashkent State University of Economics (registration number No. \_\_\_\_). Address: 100066, Tashkent city, Islam Karimov street, 49. Tel.: (99871) 239-28-72, fax: (99871) 239-43-51, e-mail:[info@tsue.uz](mailto:info@tsue.uz).

The abstract of the dissertation was sent out "\_\_\_\_" \_\_\_\_\_ 2023.

(Registry protocol No. \_\_\_\_ dated "\_\_\_\_" \_\_\_\_\_ 2023).

**M.P. Eshov**

Chairman of the scientific council for the award of academic degrees, Doctor of Economics, Professor

**U.V. Gafurov**

Secretary of the Scientific Council for awarding academic degrees, Doctor of Economics, Professor

**S.K. Khudoykulov**

Chairman of the Scientific Seminar at the Scientific Council for the Award of Academic Degrees, Doctor of Economics, Professor

## RESUME (Abstract of DSc dissertation)

**The purpose of the research work** is the development of scientific proposals and practical recommendations aimed at improving the methodology for conducting the expertize of investment projects in the Republic of Uzbekistan.

**The task of the research work are:**

research of theoretical aspects, roles, tasks and purposes of examination of investment projects;

disclosure of the legal basis for the examination of investment projects;

research into methods of examination of investment projects;

studying foreign experience in the methodology of examination of investment projects;

risk analysis or “probabilistic modeling” of investment projects;

analysis of risk methodology when examining the effectiveness of investment projects;

development of scientific proposals and practical recommendations on the main issues of improving the methodology for the examination of investment projects in the Republic of Uzbekistan.

**The object of research work** is investment projects of joint-stock companies.

**Subject of research work** is the expertize of investment projects, assessment and improvement of quality, risk reduction and the totality of economic relations arising in the process of their implementation.

**The scientific novelty of the research work** consists of the following:

according to the methodological approach, a new direction of expertise is justified based on the “investment project expertise” as an in-depth analysis and assessment of the special investment qualities of the project, which will be not only financially, but also socially, environmentally and innovatively useful in the future with the involvement of highly qualified specialists in the relevant fields of knowledge, those. expertise based on the proposal to introduce socio-economic expertise, including a set of concepts, principles, functions and methods;

it is justified to involve specialists from state and non-state organizations, including design institutes, engineering and consulting companies, scientific and educational institutions, as well as international and local organizations on the basis of an agreement to conduct an examination of investment projects, according to the description of the subject of examination, the level of complexity, the scope of the project for based on the proposal of the expert group, establish a regularly updated pre-formed list (base);

it is substantiated that the procedure for the development, comprehensive examination and approval of pre-project investment documentation does not apply to projects financed by at least 70% of the cost through foreign direct investment, regardless of the sources of funding for the rest;

it is substantiated that when evaluating the financial efficiency of an investment project, the main determining factor is the assessment of financial risks, the nature and extent of expected changes, as well as proposed risk mitigation measures based on the rating method;

the forecast parameters of Uzmetkombinat JSC until 2030 were developed using dynamic and static methods for organizing the production of a ferrosilicon and ferrosilomanganese project.

**Scientific and practical significance of the results** of research.

The scientific significance of the research results is determined by the possibility of using the scientific and methodological rules and conclusions developed in the Republic of Uzbekistan to develop methodological foundations for improving the methodology for the examination of investment projects and conducting scientific research in this direction.

The practical significance of the results of the study is determined by the possibility of using the practical recommendations developed in it to improve the methodology for the examination of investment projects in the Republic of Uzbekistan in textbooks such as “Corporate Governance”, “Evaluation of Investment Projects”, “Management of Investment Projects”.

**Implementation of the research results.** On the basis of scientific results on improving the methodology for the examination of investment projects in the Republic of Uzbekistan, the following has been introduced:

according to the methodological approach, a new direction of expertise was used based on the "investment project expertise" as an in-depth analysis and assessment of the special investment qualities of the project, which will be not only financially, but also socially, environmentally and innovatively useful in the future with the involvement of highly qualified specialists in the relevant fields of knowledge while preparation of the textbook "Islamic Economics and Finance" published for students in the direction 60411500-Business Analysis, 60411200-Management, 60310500-Digital Economy, (Order No. 314 of the Ministry of Higher and Secondary Specialized Education of the Republic of Uzbekistan dated July 17, 2023). As a result of the implementation of this proposal, representatives of this field and students have the opportunity to improve their knowledge and skills,

introduced the involvement of specialists from state and non-state organizations, including design institutes, engineering and consulting companies, scientific and educational institutions, as well as international and local organizations on the basis of an agreement to conduct an examination of investment projects, according to the description of the subject of examination, the level of complexity, the scope of the project from proposals to introduce a regularly updated pre-formed list (base) of the expert group in Appendix 1 to Decree No. 332 of the President of the Republic of Uzbekistan dated July 25, 2022 “On the procedure for the development, comprehensive examination and approval of pre-project documentation for investment and infrastructure projects” (Decree of the Ministry of Investment, Industry and trade of the Republic of Uzbekistan dated July 20, 2023) reference number 02-14/3-327). As a result of the implementation of this proposal, it was possible to attract a group of specialists suitable for the scope of investment projects in a short time on the basis of a contract;

a proposal was introduced not to apply the procedure for the development, comprehensive examination and approval of pre-project investment documentation, regardless of the sources of financing of the rest, at least 70 percent of the cost of



which is financed by foreign direct investment, Decision of the President of the Republic of Uzbekistan No. PQ-332 dated July 25, 2022 1 - Appendix, used in the Regulation "On the procedure for the development, comprehensive examination and approval of pre-project documents for investment and infrastructure projects" (certificate of the Ministry of Investment, Industry and Trade of the Republic of Uzbekistan dated July 20, 2023 No. 02-14 / 3-327). As a result of the implementation of this proposal, the development of pre-project investment documentation, optimization of the due diligence and approval procedure,

a proposal was used to assess financial risks, the nature and extent of expected changes and proposed risk reduction measures by the rating method as the main determining factors in assessing the financial efficiency of an investment project, used in the Regulations on the procedure for the development, comprehensive examination and approval of pre-project documentation (certificate of the Ministry of Investment, industry and trade of the Republic of Uzbekistan dated July 20, 2023 No. 02-14 / 3-327). As a result of the implementation of this proposal, it becomes possible to evaluate risk reduction measures when assessing the financial efficiency of an investment project by the rating method and gradually eliminate them;

the forecast parameters of Uzmetkombinat JSC until 2030 were developed using dynamic and static methods for organizing the production of a ferrosilicon and ferrosilomanganese project. As a result of the implementation of this proposal, it was possible to ensure the consistency of the main parameters of the future using dynamic and static methods for planning the results of the project at Uzmetkombinat JSC.

**Approbation of research results.** The research results were tested at 6, including 4 international and 2 national scientific conferences.

**Publication of research results.** On the topic of the dissertation, 1 monograph and 13 scientific articles were published in scientific journals recommended by the Higher Attestation Commission of the Republic of Uzbekistan.

**Structure and scope of the dissertation.** The dissertation consists of an introduction, four chapters, a conclusion and the list of references. The volume of the dissertation is 203 pages.

**E'LON QILINGAN ISHLAR RO'YXATI**  
**СПИСОК ОПУБЛИКОВАННЫХ РАБОТ**  
**LIST OF PUBLICATION**

**I bo'lim (часть I; part I)**

1. Бекимбетова Г.М. “Анализ и оценка эффективности инвестиционных проектов в Республики Узбекистан”, Slovak international scientific journal #63, 2022 (Index Copernicus №12).

2. Bekimbetova G.M. “Enhancing the methodology for the analysing of investment projects”, Scientific Journal of International Finance and Accounting, Issue 2, April 2022. (08.00.00; №19)

3. Bekimbetova G.M. “The impact of innovations on the evaluation of the efficiency of investment projects”, Xorazm Ma'mun Akademiyasi axborotnomasi-10/2-2022 (08.00.00; №21).

4. Bekimbetova G.M. “Risk assessment of investment projects in the digital economy”, Electronic journal of actual problems of modern science, education and training, June 2022-6 (08.00.00; №22).

5. Бекимбетова Г.М. “Современные цифровые стратегии – стимул развития национальных эффективных инновационных предприятий в Узбекистане”, Science and Education, scientific journal, Volume 3, Issue 5, May 2022 (Index Copernicus №12).

6. Bekimbetova G.M. “Influence of innovation on estimation of efficiency of investment project”, Society and Administration, №3 (97), 2022. (08.00.00; №6)

7. Бекимбетова Г.М. “Мировой опыт методологии экспертизы инвестиционных проектов”, “Iqtisodiyot va turizm” xalqaro ilmiy va innovatsion jurnali, №1 (9), 2023.

8. Бекимбетова Г.М. “Экспертиза инвестиционных проектов в условиях развития инновационной деятельности предприятий”, Scientific Journal of International Finance and Accounting, Issue 1, February 2023 (08.00.00; №19).

9. Бекимбетова Г.М. “Анализ рисков в оценке эффективности инвестиционно-инновационных проектов”, Biznes-Эксперт, №1, 2023 (08.00.00; №03).

10. Bekimbetova G.M. “Expertise of investent project in the condition of innovative development of enterprises”, Electronic journal of actual problems of modern science, education and training, January 2023-1 (08.00.00; №22).

11. Бекимбетова Г.М. “Экспертиза: экономическая оценка инвестиционных проектов”, Biznes-Эксперт, №3, 2023 (08.00.00; №03).

12. Бекимбетова Г.М. “Оценка рисков при экспертизе инфраструктурных проектов для экономического развития мирохозяйственных связей”, Международная научно-практическая конференция по социально-гуманитарным дисциплинам: Актуальные проблемы развития общества в постковидном мире, 24 мая 2022 год.

13. Бекимбетова Г.М. “Стратегические направления развития цифровых стратегий для эффективных предприятий в Узбекистане”, материалы

симпозиума в рамках международной научной конференции студентов и молодых учёных, Региональное развитие: экономика и социум, взгляд молодых исследователей, Кемерово 2022 год.

14. Бекимбетова Г.М. “Особенности экспертизы инвестиционно-инновационных проектов” Yangi O’zbekiston raqamli iqtisodiyotni rivojlantirish istiqbollari va xorij tajribasi mavzusidagi respublika ilmiy-amaloy anjumani, Toshkent davlat iqtisodiyot universiteti, 2023 yil.

15. Бекимбетова Г.М. “Этапы планирования инвестиционных проектов” Yangi O’zbekiston raqamli iqtisodiyotni rivojlantirish istiqbollari va xorij tajribasi mavzusidagi respublika ilmiy-amaloy anjumani, Toshkent davlat iqtisodiyot universiteti, 2023 yil.

## **II bo‘lim (часть II; part II)**

16. Bekimbetova G.M., O.T.Astanakulov “Risk assessment of investment projects in the context of the development of the innovation process of enterprises”, Vol.12, Issue 2, February 2022.

17. Бекимбетова Г.М., О.Т.Останакулов “Анализ эффективности проектов: инвестиции и инновации”, Russian Economic Bulletin/Российский экономический вестник, 2022, Том 5, №1.

18. Bekimbetova G.M., Erkinov Sh.B., Rahimov U.F. “Investment in the economy: sources and prospects”, Инвестиционная привлекательность в обеспечение экономической стабильности стран: глобальные проблемы и пути их решения”, Международная научно-практическая онлайн конференция, Ташкент, 14 мая 2021 года.

19. Бекимбетова Г.М., Собирова О.А. “Привлечение иностранных инвесторов в Узбекистан”, Инвестиционная привлекательность в обеспечение экономической стабильности стран: глобальные проблемы и пути их решения”, Международная научно-практическая онлайн конференция, Ташкент, 14 мая 2021 года.

Avtoreferat TDIU “Iqtisodiyot va ta’lim” jurnali tahririyatida tahrirdan o‘tkazildi.

Bosishga ruxsat etildi: 20.09.2023-yil  
Bichimi: 60x84<sup>1/16</sup>, “Times New Roman”  
garniturada raqamli bosma usulda bosildi.  
Shartli bosma tabog‘i 4.3. Adadi 100. Buyurtma: № 250  
Tel: (99) 3832 99 79; (99) 817 44 54  
Guvohnoma reestr № 10-3279  
“IMPRESS MEDIA” MCHJ bosmaxonasida chop etildi.  
Manzil: Toshkent sh., Yakkasaroy tumani, Qushbegi ko‘chasi, 6 uy