

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

---

**TOSHKENT DAVLAT IQTISODIYOT UNIVERSITETI**

**BAYEVA SHAXZODA XABIBULLAYEVNA**

**TADBIRKORLIK FAOLIYATINI MOLIYALASHTIRISHNI  
TAKOMILLASHTIRISH**

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

**Iqtisodiyot fanlari bo'yicha falsafa doktori (Doctor of Philosophy) dissertatsiyasi  
AVTOREFERATI**

**Toshkent shahri – 2023-yil**

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

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

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

**Bayeva Shaxzoda Xabibullayevna**

Tadbirkorlik faoliyatini moliyalashtirishni takomillashtirish.....3

**Баева Шахзода Хабибуллаевна**

Совершенствование финансирования предпринимательской деятельности ..29

**Bayeva Shakhzoda Khabibullaevna**

Improving the financing of entrepreneurial activity .....57

**E‘lon qilingan ishlar ro‘uxati**

Список опубликованных работ

List of published works.....61

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

---

**TOSHKENT DAVLAT IQTISODIYOT UNIVERSITETI**

**BAYEVA SHAXZODA XABIBULLAYEVNA**

**TADBIRKORLIK FAOLIYATINI MOLIYALASHTIRISHNI  
TAKOMILLASHTIRISH**

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

**Iqtisodiyot fanlari bo'yicha falsafa doktori (Doctor of Philosophy) dissertatsiyasi  
AVTOREFERATI**

**Toshkent shahri – 2023-yil**

**Falsafa doktori (PhD) dissertatsiyasi mavzusi Oliy attestatsiya komissiyasida B2017.3.PhD/Iqt380 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) va «Ziyonet» axborot-ta'lim portaliga (www.ziyonet.uz) joylashtirilgan.

**Ilmiy rahbar:** **Almardonov Muxammadi Ibragimovich**  
iqtisodiyot fanlari doktori, professor

**Rasmiy opponentlar:** **Tashmuradova Buvsara Egamovna**  
iqtisodiyot fanlari doktori, professor

**Raxmonov Dilshodjon Alidjonovich**  
iqtisodiyot fanlari doktori, professor

**Yetakchi tashkilot:** **O'zbekiston Respublikasi Prezidenti huzuridagi Davlat boshqaruvi akademiyasi**

Dissertatsiya himoyasi Toshkent davlat iqtisodiyot universiteti huzuridagi ilmiy darajalar beruvchi DSc.03/10.12.2019.I.16.01 raqamli Ilmiy kengashning 2023 yil «20» 07 soat 16:00 dagi majlisida bo'lib o'tadi. Manzil: 100066, Toshkent shahri, Islom Karimov ko'chasi, 49-uy. Tel: (99871) 239-28-72; faks: (99871) 239-43-51; e-mail: info@tsue.uz

Dissertatsiya bilan Toshkent davlat iqtisodiyot universitetining Axborot-resurs markazida tanishish mumkin (1335 raqami bilan ro'yxatga olingan). Manzil: 100066, Toshkent shahri, Islom Karimov ko'chasi, 49-uy. Tel.: (99871) 239-28-72; faks: (99871) 239-43-51; e-mail: info@tsue.uz

Dissertatsiya avtoreferati 2023 yil «6» 07 kuni tarqatildi.  
(2023 yil «6» 07 dagi 43 raqamli reestr bayonnomasi).



**M.P. Eshov**  
Ilmiy darajalar beruvchi ilmiy kengash raisi, iqtisodiyot fanlari doktori, professor

**U.V. Gafurov**  
Ilmiy darajalar beruvchi ilmiy kengash ilmiy kotibi, iqtisodiyot fanlari doktori, professor

**S.K. Xudoyqulov**  
Ilmiy darajalar beruvchi ilmiy kengash qoshidagi ilmiy seminar raisi, iqtisodiyot fanlari doktori, professor

## KIRISH (falsafa doktori (PhD) dissertatsiyasi annotatsiyasi)

**Dissertatsiya mavzusining dolzarbligi va zarurati.** Jahon tajribasi ko'rsatishicha, har qanday iqtisodiyotning barqaror va innovatsion taraqqiyotini ta'minlashning zarur omillaridan biri tadbirkorlik faoliyatini rivojlantirish hisoblanib, ishsizlik, aholi bandligini ta'minlash va daromad manbalarini yaratish orqali kambag'allikni kamaytirish kabi dolzarb muammolarning hal etilishida muhim rol o'ynaydi. Kichik tadbirkorlikning yalpi ichki mahsulot (YaIM) hajmidagi ulushi «Yevropa Ittifoqida 75 foiz, AQShda 53 foiz, Yaponiyada 55 foizga teng»<sup>1</sup>. Jahon banki (World Bank Group)ning 2021 yil yakunlari bo'yicha hisobotida qayd etilishicha, «Kichik korxonalar – dunyo mamlakatlari iqtisodiyotining poydevori bo'lib, ular tomonidan hayotiy muhim xizmatlar taqdim etiladi, ish o'rinlari yaratiladi va oilalarning kambag'allikdan xalos bo'lishiga yordam beradi... shuning uchun biz uzoq muddatli istiqbolda ularning yashab qolishini ta'minlashimiz kerak»<sup>2</sup>. Kichik korxonalarining yashab qolishini ta'minlash va ushbu faoliyat turining rivojlantirilishi bevosita ularni moliyalashtirish masalasiga borib taqaladi. Xalqaro moliya korporatsiyasi (IFC) ma'lumotlariga ko'ra, «rivojlanayotgan mamlakatlardagi 65 mln. firma yoki mikro, kichik va o'rta korxonalarining 40 foizi har yili 5,2 trln. AQSh dollari miqdoridagi qo'shimcha kreditlarga ehtiyoji mavjud, bu raqam bugungi kundagi global darajada kichik va o'rta biznesni kreditlash darajasidan 1,4 barobarga ko'pdir»<sup>3</sup>. Turli nufuzli xalqaro moliyaviy institutlari va banklar reytingida asosiy indikatorlardan biri sifatida kredit olish tartibi va moliyaviy qo'llab-quvvatlash jarayonlarining ham inobatga olinganligi dunyo mamlakatlarida tadbirkorlik faoliyatini moliyaviy qo'llab-quvvatlash tizimini rivojlantirish zarurligini ko'rsatadi.

Xalqaro amaliyotda Jahon banki va uning tarkibidagi Xalqaro moliya korporatsiyasi, AQSh xalqaro taraqqiyot agentligi, Yevropa tiklanish va taraqqiyot banki, Buyuk Britaniyaning xalqaro rivojlanish departamenti, Birlashgan millatlar tashkilotining Taraqqiyot dasturi va shu kabi nufuzli xalqaro tashkilotlar tomonidan tadbirkorlik faoliyatini moliyalashtirishni takomillashtirishga qaratilgan qator ilmiy tadqiqotlar amalga oshirilgan. Mazkur tadqiqotlarda kichik tadbirkorlik faoliyatini moliyaviy qo'llab-quvvatlash va mikromoliyalashtirish tizimini takomillashtirish, tadbirkorlik faoliyatini nobank kredit tashkilotlari tomonidan moliyalashtirish tizimini samarali tashkil etish kabi masalalar o'z yechimini topgan. Ammo, tadbirkorlik faoliyatini qo'llab-quvvatlash Davlat jamg'armasi mablag'laridan samarali foydalanish, kichik tadbirkorlik subyektlari loyihalariga ajratiladigan kreditlarga kafillik berish, kompensatsiya kabi moliyaviy yordam, maxsus Davlat dasturlari doirasida tadbirkorlik loyihalarini moliyalashtirish bilan bog'liq masalalar hanuzgacha o'zining ijobiy yechimini topmagan.

---

<sup>1</sup> <https://ma123.ru/wp-content/uploads/2020/07/Коваленко-2-2020.pdf>.

<sup>2</sup> Годовой отчет IFC 2021. Группа Всемирного банка. Международная финансовая корпорация 2121 Pennsylvania Avenue, NW Washington, DC 20433 USA. ifc.org. 2021. – С. 10.

<sup>3</sup> [https://unctad.org/system/files/official-document/osg2020d1\\_en.pdf](https://unctad.org/system/files/official-document/osg2020d1_en.pdf). Impact of the Covid-19 Pandemic on Trade and Development.; For appropriations from all legislation, see Government Accountability Office (GAO), COVID-19: Opportunities to Improve Federal Response and Recovery Efforts, Report to the Congress, GAO-20-625, June 25, 2020, <https://www.gao.gov/reports/GAO-20-625/>.

O‘zbekistonda istiqloq yillarida kichik tadbirkorlik faoliyati taraqqiyotini ta’minlash iqtisodiy islohotlarning ustuvor yo‘nalishlaridan biriga aylandi. Davlat tomonidan tadbirkorlik faoliyatini har tomonlama qo‘llab-quvvatlanishi natijasida ushbu sohaning «mamlakat yalpi ichki mahsulot hajmidagi ulushi 2021-yilda 54,9 foizga yetkazildi. Vaholanki, 2000-yilda ushbu ko‘rsatkich 31 foizni tashkil qilgan»<sup>4</sup>. 2017–2021-yillarda O‘zbekiston Respublikasini yanada rivojlantirishning beshta ustuvor yo‘nalishi bo‘yicha Harakatlar strategiyasida «...kichik biznes va xususiy tadbirkorlik subyektlarini kreditlashni yanada kengaytirish»<sup>5</sup> hamda 2022–2026-yillarga mo‘ljallangan Yangi O‘zbekistonning taraqqiyot strategiyasida «Tadbirkorlik faoliyatini tashkil qilish va doimiy daromad manbalarini shakllantirish uchun sharoitlar yaratish, xususiy sektorning yalpi ichki mahsulotdagi ulushini 80 foizga va eksportdagi ulushini 60 foizga yetkazish»<sup>6</sup> vazifalari belgilab berildi. Bunday hayotiy muhim vazifalarning uddalanishi tadbirkorlik faoliyatini moliyalashtirishdagi o‘ziga xos muammolarning hal etilishini, tadbirkorlik subyektlari loyihalarini moliyalashtirish tizimining takomillashtirilishini taqozo etadi. O‘z navbatida, ushbu jihatlar tadbirkorlik faoliyatini moliyalashtirish masalasining chuqur ilmiy tadqiq etilishini talab etadi.

O‘zbekiston Respublikasi Prezidentining 2022-yil 9-iyundagi PF-150-son «Tadbirkorlik faoliyatini qo‘llab-quvvatlash davlat jamg‘armasi faoliyatini yanada takomillashtirishga doir qo‘shimcha chora-tadbirlar to‘g‘risida»gi, 2022-yil 8-apreldagi PF-101-son «Tadbirkorlik muhitini yaxshilash va xususiy sektorni rivojlantirish orqali barqaror iqtisodiy o‘sish uchun shart-sharoitlar yaratish borasidagi navbatdagi islohotlar to‘g‘risida»gi farmonlari, O‘zbekiston Respublikasi Prezidentining 2022-yil 19-apreldagi PQ-212-son «Hududlarda tadbirkorlik loyihalarini moliyalashtirish mexanizmlarini yanada kengaytirish chora-tadbirlari to‘g‘risida»gi va 2021-yil 27-martdagi PQ-5041-son «Oilaviy tadbirkorlikni rivojlantirish dasturlari doirasida amalga oshiriladigan qo‘shimcha chora-tadbirlar to‘g‘risida»gi qarorlari hamda mazkur sohaga oid boshqa normativ-huquqiy hujjatlarda belgilangan vazifalarni amalga oshirishda mazkur dissertatsiya ishi muayyan darajada xizmat qiladi.

**Tadqiqotning respublika fan va texnologiyalari rivojlanishining ustuvor yo‘nalishlariga mosligi.** Mazkur tadqiqot ishi respublika fan va texnologiyalar rivojlanishining I. «Demokratik va huquqiy jamiyatni ma’naviy-axloqiy va madaniy rivojlantirish, innovatsion iqtisodiyotni shakllantirish» ustuvor yo‘nalishiga mos ravishda bajarilgan.

**Muammoning o‘rganilganlik darajasi.** Tadbirkorlik faoliyatini moliyalashtirishning nazariy va uslubiy asoslarini takomillashtirish bilan bog‘liq masalalar xorijlik iqtisodchi-olimlardan A.Xosking, R.Xizrich, M.Piters, F.Xayek, K.Dj.Lembden, M.Yunus, F.Allen, Y.Shumpeter, Y.Joshua tomonidan o‘rganilgan<sup>7</sup>.

<sup>4</sup> <https://www.stat.uz/uz/rasmiy-statistika/small-business-and-entrepreneurship-2>.

<sup>5</sup> O‘zbekiston Respublikasi Prezidentining 2017 yil 7 fevraldagi PF-4947-son «O‘zbekiston Respublikasini yanada rivojlantirish bo‘yicha Harakatlar strategiyasi to‘g‘risida»gi farmoni. 3.1. 5-band.

<sup>6</sup> O‘zbekiston Respublikasi Prezidentining 2022 yil 28 yanvardagi PF-60-son «2022-2026 yillarga mo‘ljallangan Yangi O‘zbekistonning taraqqiyot strategiyasi to‘g‘risida»gi farmoni, 29-maqсад.

<sup>7</sup> Хоскинг А. Курс предпринимательства. – М.: «Дело», 1993. – 230 с.; Хизрич Р., Питерс М. Предпринимательство. – М.: «Дело», 1991. – 159 с.; Хайек Ф. Познание, конкуренция и свобода. Аналогия

Yaqin xorijlik olimlardan A.Agafonov, M.Alikayeva, N.Balandina, V.Burov, A.Busigin, N.Bikanova, M.Lapusta, Yu.Rubina, V.Rube, S.Smirnov, Ye.Cheberko, L.Chebuxanova, V.Chernenko kabilarning ilmiy ishlarida tadbirkorlik faoliyatini moliyalashtirish, davlat tomonidan moliyaviy qo‘llab-quvvatlash, kichik tadbirkorlik subyektlarini kreditlash tizimini va mikromoliyalashtirish texnologiyasini takomillashtirish bilan bog‘liq masalalar tadqiq etilgan<sup>8</sup>.

Mahalliy iqtisodchi-olimlardan S.G‘ulomov, B.Xodiev, M.Qosimova, A.Samadov, U.Gafurov, Q.Muftaydinov, T.Qoraliev, G‘.Yaxshiboev, D.Saidovlarning tadqiqotlarida tadbirkorlik faoliyati va uni moliyalashtirishning nazariy-uslubiy jihatlari, rivojlanish tendensiyalari, sohadagi muammolar, ustuvor yo‘nalishlar, bu boradagi islohotlar tadqiq qilingan<sup>9</sup>.

So‘nggi yillarda himoya qilingan ilmiy ishlarda kichik tadbirkorlik faoliyati moliyaviy qo‘llab-quvvatlash va kreditlashning uslubiy va amaliy asoslarini takomillashtirish, kichik tadbirkorlik subyektlarini mikromoliyalash va moliya-kredit mexanizmini takomillashtirish masalalari umumiy tarzda tadqiq etilgan. Bular jumlasiga U.Azizov, I.Alimardonov, Sh.Ahmadjonov, R.Yunusov, R.Omonov, B.Mamatov, M.Rustamov, O.Ergashevlarning ilmiy-tadqiqot ishlarini kiritish mumkin<sup>10</sup>.

---

сочинений. – М.: «Пневма», 1990. – 309 с.; Лембден К. Дж. Финансы в малом бизнесе. Пер. с англ. – М.: «Финансы и статистика», 1992. – 200 с. Мухаммад Ю., Алан Ж. Создавая мир без бедности: социальный бизнес и будущее капитализма. Пер. с англ. – М.: «Альпина Паблишер», 2010. – 307 с.; Шумпетер Й. Теория экономического развития: исследование предпринимательской прибыли, капитала, кредита, процента и цикла конъюнктуры. Пер. с немец. В.С.Автомомова и др. – М.: «Прогресс», 1982. – 455 с.; Joshua Yindenaba Abor. Entrepreneurial Finance for MSMEs. A Managerial Approach for Developing Markets. University of Ghana Business School Accra, Ghana. 2017. – 443 с.

<sup>8</sup> Агафонов А.А. Развитие финансирования инвестиционных проектов в сегментах малого и среднего бизнеса. Автореф. дисс. на соиск. уч. степ. к.э.н. – Ростов-на-Дону: «РИНХ», 2016. – 26 с.; Аликаева М.В. и др. Стратегическое развитие малого бизнеса и формы поддержки индивидуального предпринимательства: монография. – Нижний Новгород: «Профессиональная наука», 2018. – 302 с.; Бalandina Н.Г. Теоретические и практические аспекты развития предпринимательства в России. Монография. – М.: «ИНФРА-М», 2021. – 164 с.; Буров В.Ю. Основы предпринимательства: Часть III, учебное пособие: Забайкал. гос. ун-т. – изд. 2-е, доп. и перераб. – Чита: «ЗабГУ», 2018. – 296 с.; Буров В.Ю. Малое предпринимательство и цифровая экономика: перспективы и проблемы. – Чита: «ЗабГУ», 2018. – 221 с.; Бусигын А.В. Предпринимательство: Учебник. – 3-е изд. – М.: «Дело», 2001. – 640 с.; Быканова Н.И. Формирование эффективной системы финансирования малого бизнеса путем совершенствования кредитования и развития технологии микрофинансирования. Автореф. дисс. на соиск. уч. степ. к.э.н. – Орел: «Белгородский государственный национальный исследовательский университет», 2012. – 28 с.; Лапуста М.Г. Предпринимательство: Учебник. – М.: «ИНФРА-М», 2008. – 608 с.; Рубина Ю.Б. Основы бизнеса. Учебник. 6-е изд., перераб. и дополн. – М.: «Маркет ДС Корпорейшн», 2005. – 784 с.; Рубе В.А. Малый бизнес: история, теория, практика. – М.: «ТЕИС», 2000. – 231 с.; Смирнов С.А. Малое предпринимательство: общественная поддержка и содействию развития. – М.: «ЭБТ-Контур», 1999. – 160 с.; Чеберко Е.Ф. Основы предпринимательской деятельности. История предпринимательства: учебник и практикум для СПО. – М.: «Юрайт», 2019. – 420 с.; Чебуханова Л.В. Развитие инструментария финансирования малых инновационных предприятий в современных условиях. Диссертация на соиск. уч. ст. к.э.н. – М.: «РУДН», 2020. – 244 с.; Черненко В.А., Омарова Д.О. Финансирование малого бизнеса в Российской Федерации: монография. – СПб.: «Астерион», 2016. – 173 с.

<sup>9</sup> G‘ulomov S.S. Kichik biznes va xususiy tadbirkorlik: tashkil etish, rejalashtirish, boshqarish. – T.: «Fan va texnologiyalar», 2005. – 444 b.; Xodiyev B.Yu., Qosimova M.S., Samadov A.N. Kichik biznes va xususiy tadbirkorlik. O‘quv qo‘llanma. – T.: «TDIU», 2010. – 260 b.; Gafurov U.V. Kichik biznesni davlat tomonidan tartibga solishning iqtisodiy mexanizmlarini takomillashtirish. Monografiya. – T.: «Moliya», 2016. – 120 b.; Muftaydinov Q.H. Iqtisodiyotni erkinlashtirish sharoitida tadbirkorlikni rivojlantirish muammolari. I.f.d. ilm. dar. olish uchun yozil. diss. avtoref. – Andijon: «ADU», 2004. – 40 b.; Qoraliev T.M., Yaxshiboyev G‘.Q. Kichik biznes va xususiy tadbirkorlikni moliyaviy ta‘minlash mexanizmi. Monografiya. – T.: «Akademiya», 2006. – 118 b.; Saidov D.A. Tijorat banklarining qisqa muddatli kreditlash amaliyoti va uni takomillashtirish yo‘llari. I.f.n. ilm. dar. ol. uch. yoz. diss. avtoref. – T.: «TMI», 2008. – 26 b.

<sup>10</sup> Azizov U.O‘. Tijorat banklari tomonidan kichik va o‘rta biznesni moliyalashtirishni takomillashtirish masalalari. I.f.n. ilm. dar. ol. uch. yoz. diss. avtoref. – T.: «TMI», 2004. – 21 b.; Alimardonov I.M. Kichik biznes subyektlarini kreditlashning uslubiy va amaliy asoslarini takomillashtirish. I.f.d. (DSc) dissertatsiyasi Avtoref. – T.: «BMA»,

Mavzu doirasida amalga oshirilgan ilmiy-tadqiqot va nazariy izlanishlarga qaramasdan, aynan, kichik tadbirkorlik faoliyatini moliyalashtirishni takomillashtirish masalasi tizimli tarzda chuqur o'rganilmagan. Amaldagi huquqiy-me'yoriy hujjatlarning kichik tadbirkorlik faoliyatini moliyalashtirish shart-sharoitlariga muvofiq o'zgarib borishi ushbu sohada chuqur ilmiy izlanishlar olib borish lozimligidan dalolat beradi.

**Dissertatsiya tadqiqotining dissertatsiya bajarilgan oliy ta'lim yoki ilmiy-tadqiqot muassasasining ilmiy-tadqiqot ishlari rejalari bilan bog'liqligi.** Dissertatsiya tadqiqoti Toshkent davlat iqtisodiyot universitetining ilmiy tadqiqot ishlari rejasiga muvofiq PZ-2017092964-sonli «O'zbekiston Respublikasi bank tizimining barqarorligini oshirish istiqbollari» mavzusidagi amaliy tadqiqot loyihasi doirasida bajarilgan.

**Tadqiqotning maqsadi** tadbirkorlik faoliyatini moliyalashtirishni takomillashtirish bo'yicha ilmiy taklif va amaliy tavsiyalar ishlab chiqishdan iborat.

**Tadqiqotning vazifalari:**

tadbirkorlik faoliyatini moliyalashtirishning nazariy-huquqiy, tashkiliy-iqtisodiy asoslarini tadqiq etish va uning muhim xarakterli belgilari va xususiyatlarini aniqlash;

tadbirkorlik faoliyatini moliyalashtirishni tashkil etish yuzasidan xorij tajribalarini o'rganish va ilg'or tajribalaridan foydalanish imkoniyatlarini asoslash;

tijorat banklari, xorijiy kredit liniyalari va nobank kredit tashkilotlari tomonidan tadbirkorlik faoliyatini moliyalashtirish amaliyotini tahlil qilish va mavjud tendensiyalarni aniqlash;

tadbirkorlik faoliyatini moliyalashtirishga ta'sir qilayotgan omillarni korrelyatsion tahlil qilish, moliyalashtirish amaliyotidagi muammolarni tadqiq etish va uning yechimlarini ishlab chiqish;

ilg'or xorij tajribalari asosida tadbirkorlik faoliyatini moliyalashtirish amaliyotini takomillashtirish yuzasidan ilmiy asoslangan xulosa va takliflar tayyorlash.

**Tadqiqotning obyekti** sifatida O'zbekistonda kichik biznes va xususiy tadbirkorlik faoliyatini moliyalashtirish mexanizmi tanlangan.

**Tadqiqotning predmeti** O'zbekistonda faoliyat yuritayotgan kichik biznes va xususiy tadbirkorlik subyektlarini moliyalashtirish amaliyotini takomillashtirish jarayonida sodir bo'ladigan moliyaviy munosabatlar majmuidan iborat.

---

2018. – 62 b.; Ahmadjonov Sh. X. Xususiy sektorni samarali moliyalashtirish masalalari. I.f.n. ilm. dar. olish uchun yozil. diss. avtoref. – T.: «TMI», 2007. – 21 b.; Yunusov R. M. O'zbekiston Respublikasida kichik biznes subyektlarini moliya-kredit mexanizmini takomillashtirish yo'llari. I.f.n. ilm. dar. olish uchun yozil. diss. avtoref. – T.: «TDIU», 2008. – 19 b.; Омонов Р.М. Региональный механизм финансово-экономического обеспечения потребностей малого бизнеса. Автореф. на соиск. учен. степ. канд. экон. наук. – T.: «БФА», 2009. – 21 с.; Mamatov B.S. Kichik biznes va xususiy tadbirkorlik subyektlarini mikromoliyalash amaliyoti va uni takomillashtirish. I.f.n. ilm. dar. olish uchun yozil. diss. avtoref. – T.: «TMI», 2010. – 26 b.; Rustamov M.S. Kichik biznes subyektlarini kreditlash amaliyotini ilg'or xorij tajribasi asosida takomillashtirish yo'llari. Iqt. fan. bo'y. fals. dok. (PhD) diss. Avtoref. – T.: «TMI», 2019. – 52 b.; Ergashev O.T. O'zbekistonda kichik biznes subyektlarini rivojlantirishning moliya-kredit mexanizmini takomillashtirish. Iqt. fan. bo'y. fals. dok. (PhD) diss. Avtoref. – T.: «TMI», 2022. – 58 b.

**Tadqiqotning usullari.** Dissertatsiyada tizimli tahlil va yondashuv, mantiqiy va tarkibiy tahlil qilish, guruhlashtirish va umumlashtirish, taqqoslash, korrelyatsion tahlil usullaridan foydalanilgan.

**Tadqiqotning ilmiy yangiligi** quyidagilardan iborat:

tadbirkorlik faoliyatini qo'llab-quvvatlash davlat jamg'armasi tomonidan tijorat banklari kreditlariga kichik tadbirkorlik subyektlari loyihalariga ajratiladigan kreditlarning 50 foizigacha kafillik berish taklif etilgan;

tadbirkorlik faoliyatini qo'llab-quvvatlash davlat jamg'armasi tomonidan kichik tadbirkorlik subyektlari loyihalariga tijorat banklarining milliy valyutada ajratiladigan, umumiy qiymati 5 milliard so'mdan, foiz stavkasi Markaziy bank asosiy stavkasining 1,5 baravaridan oshmagan kredit va lizinglari bo'yicha uning asosiy stavkadan oshgan qismini qoplash uchun 3 yil muddatgacha kompensatsiya taqdim etishning zarurligi asoslangan;

olis va borish qiyin bo'lgan, shuningdek, mehnat resurslari ortiqcha hududlardagi kooperatsiya asosida kichik tadbirkorlik faoliyatini rivojlantirishga ko'maklashish uchun kichik tadbirkorlik subyektlarining loyihalarga ajratiladigan kreditlarning 75 foizigacha kafillik berish taklif etilgan;

aholining tadbirkorlik tashabbuslarini moliyaviy qo'llab-quvvatlash, ularning o'z biznesini tashkil etishiga ko'maklashish borasidagi tadbirlarni tizimli ravishda davom ettirish maqsadida Dasturlar doirasida tadbirkorlik loyihalarini moliyalashtirishning maqsadga muvofiq ekanligi asoslangan.

**Tadqiqotning amaliy natijalari** quyidagilardan iborat:

tadbirkorlik faoliyatining o'ziga xos xarakterli muhim belgilari, shakllanishi va taraqqiyot bosqichlari tavsiflangan va tasniflangan;

tadbirkorlik faoliyatini, xususan, kichik biznes va xususiy tadbirkorlik subyektlarini moliyalashtirish tizimi ochib berilgan;

tijorat banklari, xorijiy kredit liniyalari va nobank kredit tashkilotlari tomonidan tadbirkorlik faoliyatini moliyalashtirish tendensiyasi aniqlangan va takomillashtirish bo'yicha taklif-tavsiyalar ishlab chiqilgan;

tadbirkorlik subyektlariga ajratilgan kreditlarning YaIM hajmi bilan tadbirkorlik faoliyatida band bo'lganlar soni o'rtasida korrelyatsion bog'liqlik mavjudligi aniqlangan;

kichik korxonalariga sifatli va zamonaviy bank xizmatlarini ko'rsatishni yo'lga qo'yish, tadbirkorlik subyektlariga tashqi savdo amaliyotlarida savdoni moliyalashtirish xizmatini ko'rsatish va kichik tadbirkorlik subyektlarining aylanma mablag'lari uzluksizligini ta'minlash maqsadida revolver kredit turini rivojlantirishning zarurligi asoslangan.

**Tadqiqot natijalarining ishonchliligi.** Tadqiqotda qo'llanilgan metodologik yondashuv va usullarning maqsadga muvofiqligi, axborotlar bazasining rasmiy manbalardan, shuningdek, tadbirkorlik faoliyatiga oid ma'lumotlarning hisobot manbalaridan olinganligi, xulosa va takliflarning amalda sinovdan o'tkazilganligi hamda olingan natijalarning vakolatli davlat boshqaruvi organi tomonidan tasdiqlanganligi bilan belgilanadi.

**Tadqiqot natijalarining ilmiy va amaliy ahamiyati.** Tadqiqot natijalarining ilmiy ahamiyati ishlab chiqilgan takliflardan tadbirkorlik faoliyatini

moliyalashtirishga oid ilmiy-tadqiqot ishlarini yanada chuqurlashtirishga, tijorat banklari va nobank kredit tashkilotlarining tadbirkorlik subyektlarini moliyalashtirishni takomillashtirishning ustuvor yoʻnalishlarini ishlab chiqishda, Davlat dasturlari doirasida tadbirkorlik loyihalarini moliyalashtirishni takomillashtirishda foydalanish mumkinligi bilan belgilanadi.

Tadqiqot natijalarining amaliy ahamiyati tadbirkorlik faoliyatini moliyalashtirish tizimini yanada takomillashtirish bilan bogʻliq normativ-huquqiy hujjatlar ishlab chiqish hamda ularni amalga oshirishda va oliy oʻquv yurtlarida kichik biznes va xususiy tadbirkorlikning moliyaviy taʼminotiga oid fanlarning oʻquv dasturlarini mazmunan boyitishda foydalanish mumkinligi bilan izohlanadi.

**Tadqiqot natijalarining joriy qilinishi.** Tadbirkorlik faoliyatini moliyalashtirishni takomillashtirish boʻyicha ishlab chiqilgan ilmiy taklif va amaliy tavsiyalar asosida:

tadbirkorlik faoliyatini qoʻllab-quvvatlash davlat jamgʻarmasi tomonidan tijorat banklari kreditlariga kichik tadbirkorlik subyektlari loyihalariga ajratiladigan kreditlarning 50 foizigacha kafillik berish boʻyicha taklif Oʻzbekiston Respublikasi Prezidentining 2022-yil 9-iyundagi PF-150-sonli «Tadbirkorlik faoliyatini qoʻllab-quvvatlash davlat jamgʻarmasi faoliyatini yanada takomillashtirishga doir qoʻshimcha chora-tadbirlar toʻgʻrisida»gi Farmonining ishlab chiqilishida foydalanilgan (Oʻzbekiston Respublikasi Iqtisodiyot va moliya vazirligining 2023-yil 17-fevraldagi 05-33-4-10/21-son maʼlumotnomasi). Ushbu taklifning amaliyotga joriy qilinishi natijasida tadbirkorlar tomonidan banklardan kredit olish paytida garov taʼminoti yetishmasligi bilan bogʻliq ayrim muammolarning ijobiy hal etilishi taʼminlangan;

tadbirkorlik faoliyatini qoʻllab-quvvatlash davlat jamgʻarmasi tomonidan kichik tadbirkorlik subyektlari loyihalariga tijorat banklarining milliy valyutada ajratiladigan, umumiy qiymati 5 milliard soʻmdan, foiz stavkasi Markaziy bank asosiy stavkasining 1,5 baravaridan oshmagan kredit va lizinglari boʻyicha uning asosiy stavkadan oshgan qismini qoplash uchun 3 yil muddatgacha kompensatsiya taqdim etish toʻgʻrisidagi taklif Oʻzbekiston Respublikasi Prezidentining 2022-yil 9-iyundagi PF-150-sonli «Tadbirkorlik faoliyatini qoʻllab-quvvatlash davlat jamgʻarmasi faoliyatini yanada takomillashtirishga doir qoʻshimcha chora-tadbirlar toʻgʻrisida»gi Farmonining ishlab chiqilishida foydalanilgan (Oʻzbekiston Respublikasi Iqtisodiyot va moliya vazirligining 2023-yil 17-fevraldagi 05-33-4-10/21-son maʼlumotnomasi). Natijada, Jamgʻarma tomonidan tijorat banklari kreditlari boʻyicha foizli xarajatlarni qoplash uchun kompensatsiya berish shaklida moliyaviy yordam koʻrsatilgan va tadbirkorlik faoliyati bilan shugʻullanuvchilar davlat tomonidan har tomonlama qoʻllab-quvvatlangan;

olis va borish qiyin boʻlgan, shuningdek, mehnat resurslari ortiqcha hududlardagi kooperatsiya asosida kichik tadbirkorlik faoliyatini rivojlantirishga koʻmaklashish uchun kichik tadbirkorlik subyektlarining loyihalarga ajratiladigan kreditlarning 75 foizigacha kafillik berish tavsiyasi Oʻzbekiston Respublikasi Prezidentining 2022-yil 9-iyundagi PF-150-sonli «Tadbirkorlik faoliyatini qoʻllab-quvvatlash davlat jamgʻarmasi faoliyatini yanada takomillashtirishga doir qoʻshimcha chora-tadbirlar toʻgʻrisida»gi Farmonining ishlab chiqilishida foydalanilgan (Oʻzbekiston Respublikasi Iqtisodiyot va moliya vazirligining 2023-yil 17-fevraldagi

05-33-4-10/21-son ma'lumotnomasi). Natijada, tadbirkorlik subyektlari faoliyatini moliyaviy himoya qilish va kafolatlarini ta'minlash, ularni davlat tomonidan qo'llab-quvvatlashning yangi mexanizmlarini joriy qilish, biznes subyektlarining kredit resurslaridan foydalanishi imkoniyatlarini kengaytirish va shu asosda yangi ish o'rinlarini tashkil etish hamda aholi hayot darajasini oshirishga xizmat qilgan;

aholining tadbirkorlik tashabbuslarini moliyaviy qo'llab-quvvatlash, ularning o'z biznesini tashkil etishiga ko'maklashish borasidagi tadbirlarni tizimli ravishda davom ettirish maqsadida Dasturlar doirasida tadbirkorlik loyihalarini moliyalashtirish bo'yicha taklif O'zbekiston Respublikasi Prezidentining 2021-yil 27-martdagi PQ-5041-sonli «Oilaviy tadbirkorlikni rivojlantirish dasturlari doirasida amalga oshiriladigan qo'shimcha chora-tadbirlar to'g'risida»gi Qarorining ishlab chiqilishida foydalanilgan (O'zbekiston Respublikasi Iqtisodiyot va moliya vazirligining 2023-yil 17-fevraldagi 05-33-4-10/21-son ma'lumotnomasi). Natijada, 2021 yilda tadbirkorlik faoliyatini qo'llab-quvvatlash Dasturlari doirasida jami 9,0 trln. so'm miqdoridagi mablag'lar tadbirkorlik faoliyatini maqsadli va tizimli moliyalashtirishga yo'naltirilgan.

**Tadqiqot natijalarining aprobatsiyasi.** Mazkur tadqiqot natijalari 2 ta xalqaro va 10 ta respublika miqyosidagi o'tkazilgan ilmiy-amaliy konferentsiyalarda muhokama qilingan.

**Tadqiqot natijalarining e'lon qilinganligi.** Dissertatsiya mavzusi bo'yicha jami 21 ta ilmiy ish, jumladan, O'zbekiston Respublikasi Oliy attestatsiya komissiyasining doktorlik dissertatsiyalari asosiy ilmiy natijalarini chop etish tavsiya etilgan ilmiy jurnallarda 7 ta maqola (5 ta mahalliy va 2 ta xorijiy nashrlarda) va 2 ta xalqaro hamda 10 ta respublika tezislari va 2 ta monografiya nashr etilgan.

**Dissertatsiyaning tuzilishi va hajmi.** Dissertatsiya ishi tarkibi kirish, 3 ta bob, xulosa, foydalanilgan adabiyotlar ro'yxati va ilovalardan iborat. Dissertatsiyaning umumiy hajmi 130 betni tashkil etib, unda 20 ta rasm, 15 ta jadval, 1 ta formula va 5 ta ilova keltirilgan.

## DISSERTATSIYANING ASOSIY MAZMUNI

Kirish qismida tadqiqotning dolzarbligi va zarurati asoslangan, maqsadi, vazifalari, obykti va predmeti belgilab olingan, respublika fan va texnologiyalari rivojlanishining ustuvor yo'nalishlariga mosligi ko'rsatilgan, ilmiy yangiligi va amaliy natijalari bayon qilingan, olingan natijalarning ilmiy-amaliy ahamiyati yoritib berilgan, tadqiqot natijalarini amaliyotga joriy etish, nashr etilgan ilmiy ishlar va dissertatsiyaning tarkibiy tuzilishiga doir ma'lumotlar keltirilgan.

Dissertatsiyaning birinchi bobi «**Tadbirkorlik faoliyatini moliyalashtirishning ilmiy-nazariy asoslari va xorij tajribalari**» deb nomlanib, unda tadbirkorlik faoliyatining muhim xarakterli belgilari, kichik tadbirkorlik faoliyatini moliyalashtirish to'g'risidagi ilmiy-nazariy qarashlar, kichik biznes va xususiy tadbirkorlik faoliyatini moliyalashtirish tizimi va tarkibiy jihatlarini, kichik tadbirkorlik faoliyatini moliyalashtirishni tashkil etishning xorij tajribalari kabi masalalar yoritilgan.

Tadbirkorlik faoliyatini moliyalashtirish ko'pqirrali va murakkab iqtisodiy kategoriyalardan iborat va uning iqtisodiy mohiyati quyidagi ketma-ketlikda

ifodalangan soʻzlar hamda soʻz birikmalari orqali aks etuvchi tushunchalar uygʻunligidan tashkil topgan, deb hisoblash mumkin: «tadbirkorlik», «tadbirkorlik faoliyati», «moliyalashtirish».

I. Tadbirkorlikning tarixi uzoq oʻtmishga borib taqalsa-da, mazkur tushuncha birinchi bor «XVIII asrda irlandiyalik iqtisodchi R.Kantilonning «Очерк о природе торговли» (1975 y.) asarida «mulkdor» iborasi bilan bir maʼnoda qoʻllanilgan»<sup>11</sup>. Uning fikricha: «tadbirkor – bu risk sharoitida harakat qiluvchi shaxs»<sup>12</sup>. Albatta, bu yerda xoʻjalik faoliyati bilan bogʻliq risk haqida gap ketayapti va olimning fikricha, tadbirkorlikning asosiy xususiyati uning risk bilan bogʻlanishida va isteʼmolchi talabini qondirish orqali foyda olishdir.

«A.Smit tadbirkorni foyda olish uchun biron-bir tijorat gʻoyasini amalga oshirish maqsadida tavakkal qilib ish koʻruvchi mulkdor»<sup>13</sup>, deb taʼriflaydi.

Keyinchalik bu gʻoya nemis iqtisodchisi Y.Tyunen (1783-1850) asarlarida yanada rivojlantirildi. U tadbirkorlikning eng muhim xarakterli belgisi sifatida «yaratuvchanlik»<sup>14</sup>ni ilgari suradi.

Tadbirkorlik nazariyasiga muhim xissa qoʻshgan olimlardan Y.Shumpeterning eʼtirof etishicha, «tadbirkorlik yangi ixtirolarni ishlab chiqarishga joriy etish yoʻllari bilan ishlab chiqarishni isloh qilish va inqilobiy oʻzgarishlarni amalga oshirishdir. Tadbirkor mulkdor boʻlishi shart emas, u yollanuvchi boʻlishi ham mumkin. U yangi kombinatsiyalarni amalga oshiruvchi shaxsdir»<sup>15</sup>. Tadbirkorga novator deb qarash ham, aynan, Y.Shumpeter tomonidan qayd etilgan.

Fikrimizcha, tadbirkorlik foyda olish maqsadida xoʻjalik yuritish sanʼati, iqtisodiy va tashkiliy ijodkorlik va tashabbusning erkin namoyon boʻlishi, novatorlik, xavf-xatarga doim tayyor turish kabi belgilar bilan tavsiflanadi. Yaratuvchanlik, mulkiy javobgarlik va tahlika asosida foyda olishga qaratilgan tashabbuskorlikka tadbirkorlik deyiladi.

II. Tadbirkorlik faoliyatini moliyalashtirishni takomillashtirishda oʻziga xos va albatta, eʼtiborga olinishi kerak boʻlgan ikkinchi tayanch nuqta «tadbirkorlik faoliyati»ning oʻzidir.

«Faoliyat» arab tilidan olingan boʻlib, oʻzbek tilida «harakatchanlik, taʼsirchanlik, samaradorlikni bildiradi va ona tilimizda ikki: a) biror sohada olib boriladigan ish, mashgʻulot, harakat; b) shunday ish, harakat jarayoni»<sup>16</sup> maʼnolarida qoʻllaniladi. Tadbirkorlik faoliyati mavjud resurslardan (moddiy va nomoddiy boyliklar) oqilona foydalanib, foyda olishga qaratilgan harakatlar majmuidir. Shuningdek, ushbu faoliyat mulkchilik subyektlarining tavakkalchilik va oʻz mulkiy javobgarligi asosida tovar ishlab chiqarish va xizmatlar koʻrsatish hamda foyda olishga qaratilgan amaldagi qonunlar doirasidagi tashabbuskor faoliyatni nazarda tutadi. Tadbirkorlik faoliyati maxsus iqtisodiy vazifa sifatida ham kichik, ham yirik

<sup>11</sup> Бусыгин А.В. Предпринимательство: Учебник. – 3-е изд. – М.: «Дело», 2001. – С. 72.

<sup>12</sup> Чеберко Е.Ф. Основы предпринимательской деятельности. История предпринимательства: учебник и практикум для СПО. – М.: «Юрайт», 2018. – С. 16.

<sup>13</sup> Рубин Ю.Б. Основы предпринимательства. 3-е изд. переп. и доп. – М.: «Синергия», 2020. – С. 9-18.

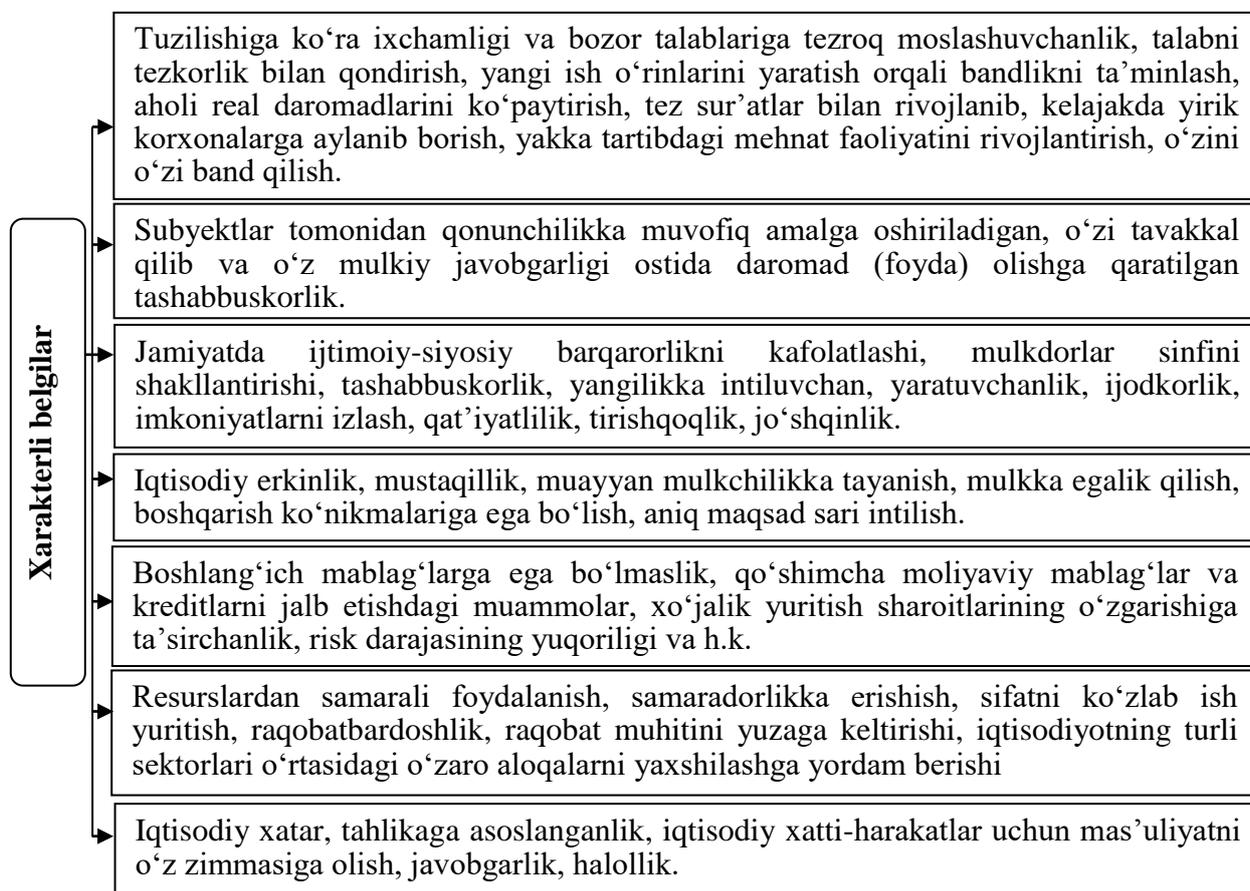
<sup>14</sup> [https://studme.org/192830/ekonomika/teorii\\_predprinimatelstva\\_xviiiix](https://studme.org/192830/ekonomika/teorii_predprinimatelstva_xviiiix).

<sup>15</sup> Шумпетер Й. Теория экономического развития. – М.: «Прогресс», 1985. – С. 159-160.

<sup>16</sup> Oʻzbek tilining izohli lugʻati: 80000 dan ortiq soʻz va soʻz birikmasi. 5 jildli. J.IV. Tartibot-shukr / tahrir hayʼati T.Mirzayev (rahbar) va boshq. – T.: «OʻzME», 2008. – B. 326.

biznes sharoitida amalga oshirilishi mumkin. Biroq, jahon amaliyoti tasdiqlashicha, yuqori texnikadan muvaffaqiyat omili sifatida keng foydalanilgan, yangi sohalarni o'zlashtirish bilan bog'liq hamda tadbirkorlik vazifasini aniq bajarayotgan korxonalar asosan kichik firmalar ko'rinishida vujudga kelmoqda.

Fikrimizcha, tadbirkorlik faoliyatining mazmun-mohiyatini mujassam etuvchi ta'riflarda ushbu tushunchaga xos bo'lgan zaruriy xarakterli belgilar ham ochib berilishi kerak va buni 1-rasm orqali tasvirlaymiz.



### **1-rasm. Tadbirkorlik faoliyatining mohiyatini aniqlashga xizmat qiluvchi muhim xarakterli belgilar (xususiyatlar)<sup>17</sup>**

Shuni alohida ta'kidlab o'tmoq lozimki, tadbirkorlik faoliyatiga xos bo'lgan yuqoridagi muhim xarakterli belgilarning barchasi bir vaqtning o'zida namoyon bo'lgan taqdirdagina ular tadbirkorlik faoliyatining mazmun-mohiyatini ochib berishga xizmat qilishi mumkin. Aks holda tadbirkorlik faoliyati nazariy va amaliy jihatdan o'zini to'la ifoda eta olmaydi.

Tadbirkorlik faoliyatining ana shunday muhim belgilari, ustuvorligi va afzalliklari sabab davlat tomonidan berilayotgan e'tibor natijasida mazkur sohada yil sayin ijobiy yutuq va iqtisodiy o'sishga erishilganligini ko'rish mumkin. 2000-2021 yillar mobaynida mamlakatning YaIM, sanoat, qurilish, bandlik va eksport hajmida kichik biznes va xususiy tadbirkorlikning ulushi barcha omillarning ta'siri ostida (shu jumladan, inflyatsiya, koronavirus pandemiyasi) o'sib borish tendensiyasiga ega

<sup>17</sup> Rasm tadqiqot natijalariga ko'ra muallif tomonidan ishlab chiqilgan. Uni ishlab chiqishda turli davrdagi turli manbalarda (lug'at, ensiklopediya, monografiya, mahalliy va xorijiy maqolalar, dissertatsiyalar, qonun hujjatlari va h.k.da) tadbirkorlik faoliyatiga berilgan ta'riflar mazmuni tahlil qilingan.

bo'lgan. Ammo, ushbu tendensiya barqarorlik xarakteriga ega emas. Tadbirkorlik subyektlari uchun mahsulotni eksport qilish qator afzalliklarga ega bo'lishiga qaramay, eksportni importdan oshirishga erishganlaricha yo'q (1-jadval).

### 1-jadval

#### Kichik biznes va xususiy tadbirkorlikning mamlakat iqtisodiyotidagi o'rnini belgilovchi asosiy ko'rsatkichlar (foiz hisobida)<sup>18</sup>

Ko'rsatkichlar	YaIM	Sanoat	Qurilish	Bandlik	Eksport	Import	Qishloq, o'rmon va baliq xo'jaligi
2000 yil	31,0	12,9	38,4	49,7	10,2	27,4	31,4
2001 yil	33,8	12,5	40,4	51,8	9,3	26,9	31,8
2002 yil	34,6	15,4	42,0	53,5	7,5	24,9	32,7
2003 yil	35,0	10,8	39,9	56,7	7,3	33,7	32,5
2004 yil	35,6	11,0	49,6	60,3	7,3	32,7	29,9
2005 yil	38,2	10,0	50,9	64,8	6,0	33,7	31,5
2006 yil	42,1	10,9	52,1	69,1	10,7	34,0	33,6
2007 yil	45,7	13,2	55,4	72,1	14,8	32,0	32,2
2008 yil	48,2	14,6	58,4	73,1	12,4	35,7	28,4
2009 yil	50,1	17,9	42,4	73,9	14,6	42,5	27,0
2010 yil	52,5	26,6	52,5	74,3	13,7	35,8	40,4
2011 yil	54,0	28,6	67,6	75,1	18,8	34,3	45,2
2012 yil	54,6	29,7	70,0	75,6	14,0	38,6	44,6
2013 yil	55,8	33,0	70,6	76,7	26,2	42,4	44,0
2014 yil	56,1	36,8	69,5	77,6	27,0	45,4	44,4
2015 yil	54,5	40,6	66,7	77,9	27,0	44,5	45,7
2016 yil	57,3	45,3	66,9	78,2	26,0	46,8	46,2
2017 yil	63,6	41,2	64,8	78,0	22,0	53,6	47,9
2018 yil	60,4	37,4	73,2	76,3	27,2	56,2	45,1
2019 yil	56,5	25,8	75,8	76,2	27,0	61,6	41,5
2020 yil	55,7	27,9	72,5	74,5	20,5	51,7	42,1
2021 yil	54,9	27,0	72,4	74,4	22,3	48,7	41,8
<b>2021 yilda 2000 yilga nisbatan o'zgarishi, f.b.</b>	<b>+23,9</b>	<b>+14,1</b>	<b>+34,0</b>	<b>+24,7</b>	<b>+12,1</b>	<b>+21,3</b>	<b>+10,4</b>

Sohaning YaIM hajmidagi ulushi so'nggi 20 yil davomida 23,9 foiz bandga ortib, 2021 yilda 54,9 foizni tashkil qilgan. Bu xalqaro miqyosda ham ijobiy ko'rsatkich hisoblanadi. Tahlil qilingan davr oralig'ida kichik biznes va xususiy tadbirkorlikning mamlakat YaIM hajmi, sanoat va qurilishdagi ulushi «ko'tarilish-pasayish-ko'tarilish-pasayish» tarzida o'zgarib borgan. Buning o'ziga xos sabablari bor: birinchidan, tahlil qilingan davr oralig'larida YaIM, qurilish va sanoat ishlab chiqarishning o'sish sur'atlari tadbirkorlik faoliyatining o'sish sur'atlaridan yuqori bo'lgan (bunday holat iqtisodiyotni modernizatsiya qilish, asosiy fondlarni barpo etish va ishlab chiqarishni intensiv rivojlantirish, yangi ish o'rinlarini yaratish nuqtai nazaridan ijobiy holatni namoyon qiladi), ikkinchidan, mazkur soha vakillari aksariyat hollarda boshlang'ich mablag'larga ega emas, qo'shimcha moliyaviy resurslar (kreditlar)ni jalb etishda qiyinchiliklar mavjud, bozor sharoitlarining o'zgarishiga ta'sirchan, uchinchidan, bunday manzaraning amaliyotda kuzatilishi bu yerda unga tegishli bo'lgan talaygina muammolarning mavjudligini ham ko'rsatadi. 2000-2021 yillar oralig'ida kichik biznes va xususiy tadbirkorlikning qishloq, o'rmon va baliq xo'jaligidagi ulushi 10,4 foizli bandga o'sgan. Bunday holat shu bilan bog'liqki, mazkur tarmoqlarda kichik tadbirkorlik subyektlari bozor kon'yunkturasi bilan

<sup>18</sup> O'zbekiston Respublikasi Prezidenti huzuridagi Statistika agentligi rasmiy sayti ma'lumotlari asosida tuzilgan.

bog‘liq o‘zgarishlarni tez namoyon etadi, vaholanki yirik korxonalar bunday davriy va tasodifiy o‘zgarishlarga tez moslasha olmaydilar. Bu va yuqorida qayd etilgan holatlar kichik tadbirkorlik faoliyatini moliyalashtirishda istiqbolga qaratilgan samarali islohotlar yo‘nalishlarini tadqiq qilish zaruriyatini yanada oshirmoqda.

III. Tadbirkorlik faoliyatini moliyalashtirishni takomillashtirishdagi fundamental masalalardan navbatdagisi, avvalo, «tadbirkorlik faoliyatini moliyalashtirish»ning o‘ziga nisbatan aniq bir yondashuvni shakllantirish hisoblanadi. Shuni afsus bilan qayd etish zarurki, «O‘zbek tilining izohli lug‘ati»da «moliyalashtirish» tushunchasining izohi nazardan chetda qolgan. Holbuki, mazkur tushunchaning ekvivalenti dunyodagi boshqa xalqlarning tillarida mavjud. Xususan, «moliyaviy resurslar bilan ta‘minlash, mablag‘ chiqarish (ajratish), mablag‘ bilan ta‘minlash»<sup>19</sup> va shu kabilar. Demak, «tadbirkorlik faoliyatini moliyalashtirish» deganda, eng avvalo, shu faoliyatni amalga oshirish uchun zarur moliyaviy resurslar bilan ta‘minlash tushuniladi degan mantiqiy xulosa kelib chiqadi.

Ayni damda, tadbirkorlik faoliyatini moliyalashtirish o‘z ichiga nimalarni qamrab olishi mumkinligi ham e‘tibordan chetda qolmasligi zarur. Shu munosabat bilan ta‘kidlash joizki, tadbirkorlik faoliyatini moliyalashtirish obyektiv iqtisodiy qonuniyatlarga asoslanishi lozim. Tadbirkorlik faoliyatini moliyalashtirish tizimida moliyaviy munosabatlar bazis sifatida qatnashib, boshqa qismlar ustqurma hisoblanadi. Moliyalashtiruvchi muassasalar esa tizimning boshqa qismi sifatida qatnashadi, ya‘ni u barcha pul va kredit oqimlarini boshqarib turadi. Bu tarkibiy qismlar o‘zaro aloqadorlikka ega va bir butunlikni ifodalaydi. Tadqiqot natijalaridan kelib chiqib, tadbirkorlik faoliyatini moliyalashtirish tizimini 2-rasm orqali ifodalash mumkin.

Tadbirkorlik faoliyatini moliyalashtirish tizimini takomillashtirish bo‘yicha rivojlangan mamlakatlar boy tajribalarga ega. Jumladan, «AQSh va Yaponiya davlatlarining bu boradagi tajribalarini tadqiq etish va samarali o‘zlashtirish maqsadga muvofiqdir»<sup>20</sup>. AQSh Kongressi tomonidan 1953 yilda AQShda kichik biznes to‘g‘risidagi qonun qabul qilingan va shu yili Kongress qaroriga ko‘ra «Kichik biznes ma‘muriyati (KBM) tuzilgan ediki, uning asosiy maqsadi – o‘z shaxsiy ishini tashkil etishni, biznesda o‘rnashib olishni istaganlarga yordam ko‘rsatishdan iborat edi»<sup>21</sup>. Vaholanki, dunyoning aksariyat mamlakatlarida bu kabi mahkama yo‘q. Davlat tomonidan KBM orqali ko‘rsatilayotgan moliyaviy yordam tizimi qator kredit dasturlariga ega. Bu tizimda to‘g‘ridan-to‘g‘ri va kafolatlangan qarzlarni ajratib ko‘rsatish zarur. «KBM kichik va o‘rta korxonalarga moliyaviy

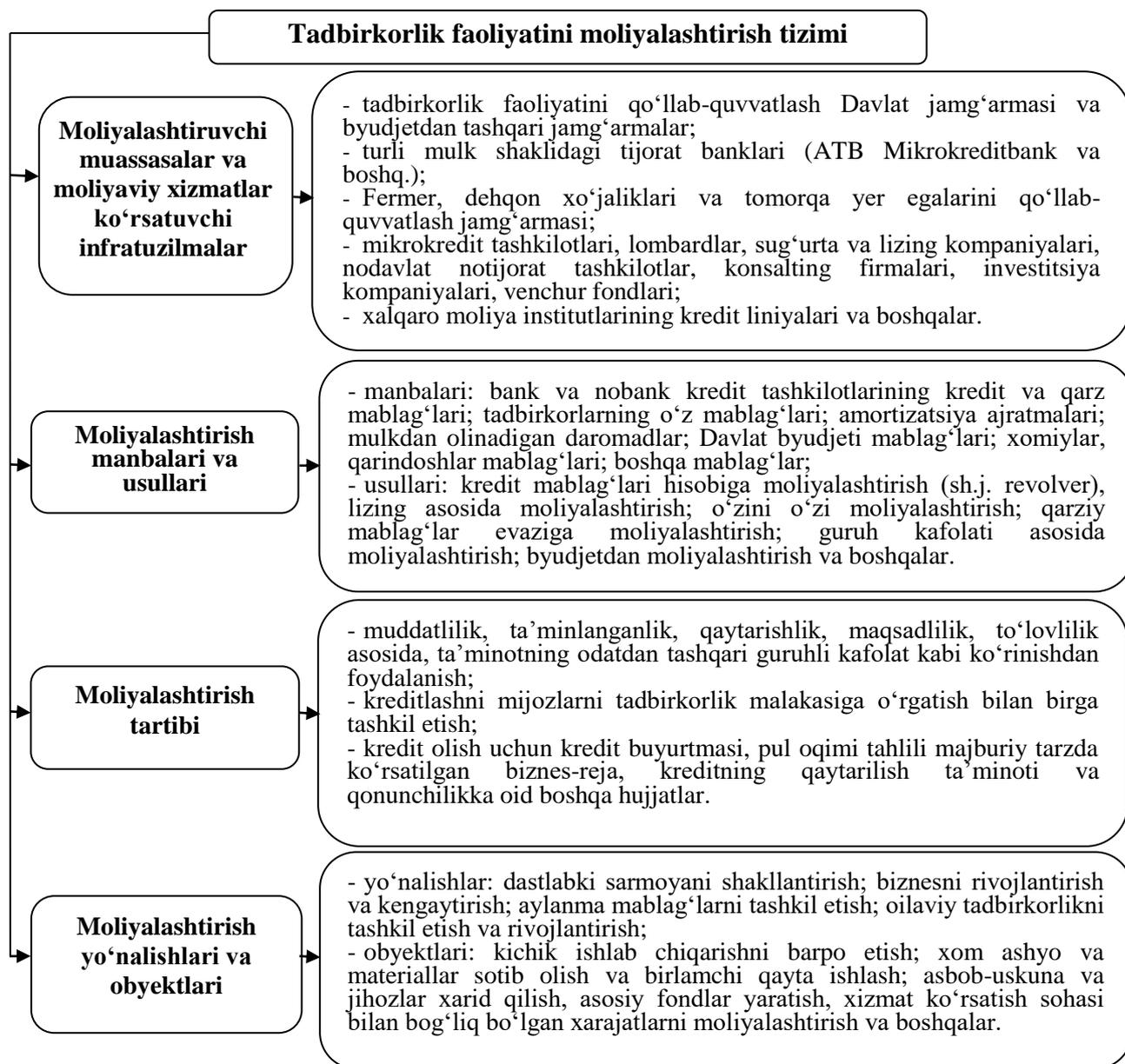
---

<sup>19</sup> O‘zbek tilining izohli lug‘ati: 80000 dan ortiq so‘z va so‘z birikmasi. 5 jildli. J.II. YE-M / Tahrir hay‘ati T.Mirzayev (rahbar) va boshq. – T.: «O‘zME», 2008. – B. 611.; Ruscha-o‘zbekcha lug‘at. Ikki tomli. T.II. P-YA. – Toshkent, 1984. – B. 669.; Язык бизнеса. Термины. – Ташкент: «Шарк», 1995. – С. 579.; Финансово-кредитный словарь. Т. III. P-Я. – М.: «Финансы и статистика», 1988. – С. 292.

<sup>20</sup> Bunda quyidagi omillarni hisobga oldik: birinchidan, AQShda tadbirkorlik faoliyati taraqqiyotiga ko‘maklashuvda davlatning faol ishtiroki yaxshi yo‘lga qo‘yilgan. Bu, nafaqat, davlat tomonidan huquqiy asoslarning yaratilganligida, balki bu jarayon davlatning maxsus dasturi asosida amalga oshirilishida ham yaqqol ko‘zga tashlanadi; ikkinchidan, Yaponiyada tadbirkorlik faoliyati taraqqiyoti halqaro miqyosdagi fan-texnika inqilobi yutuqlaridan, innovatsiyalardan oqilona foydalanishni har tomonlama rag‘batlantiruvchi maxsus davlat siyosati natijasidir. Yalpi milliy mahsulot va eksport hajmida tadbirkorlik ulushining salmoqli darajasi mazkur davlat siyosatining tadbirkorlik faoliyati taraqqiyotini rag‘batlantirish masalasiga ham bevosita taalluqli ekanligini tasdiqlaydi.

<sup>21</sup> Сирополис Н. К. Управление малым бизнесом. Пер. с англ. – М.: «Дело», 1997. – С. 19.

mablag'lar taqdim etishda turli tashkilotlar manfaatdorligini oshirish maqsadida qarz sarmoyasining 90 foizigacha miqdorida kreditorlarga davlat kafolatlarini beradi, biroq bunda kafolat summasi 750000 AQSh dollaridan oshmasligi lozim»<sup>22</sup>.



## 2-rasm. Tadbirkorlik faoliyatini moliyalashtirish tizimi<sup>23</sup>

Tajriba shuni ko'rsatadiki: AQShda tadbirkorlik faoliyatini har tomonlama qo'llab-quvvatlash bo'yicha davlat va ijtimoiy siyosatning qat'iyligi; tadbirkorlik faoliyatiga qo'shimcha moliyaviy resurslarni jalb etish imkonini beruvchi yangi korxonalar tashkil etish va faoliyat ko'rsatayotganlarini kengaytirishni amaliy rag'batlantirishni ta'minlovchi imtiyozli soliq tartibi; tadbirkorlik faoliyatini qo'llab-quvvatlashning rivojlangan infratuzilmasi; kreditorlarga davlat kafolatlarining berilishi kabilarni alohida qayd etish zarur.

Tadbirkorlik faoliyatini moliyalashtirishni takomillashtirish bo'yicha Yaponiya yuksak darajaga erishdi. Tadbirkorlik faoliyatini davlat tomonidan rag'batlantirish

<sup>22</sup> file:///C:/Users/User/Downloads/kreditovanie-malogo-biznesa-za-rubezhom.pdf.

<sup>23</sup> Tadqiqot natijalari asosida muallif tomonidan ishlab chiqilgan.

uning barcha bosqichlarida (ro'yxatga olish, tashkil etish, moliyalashtirish) olib boriladi. «Byudjet mablag'larining asosiy qismi maxsus Dasturlar asosida yo'naltiriladi. Tadbirkorlik loyihalarini moliyalashtirishda davlat kredit kafolati tizimi yaxshi yo'lga qo'yilgan»<sup>24</sup>. Tadbirkorlik faoliyatini moliyaviy qo'llab-quvvatlashga ixtisoslashgan banklar (Regional banks, Shikhin banks) ham mavjud.

Yevropa Ittifoqida tadbirkorlik faoliyatini, kichik va o'rta korxonalarini moliyaviy qo'llab-quvvatlash maxsus Dasturlar («Savdo korxonalarini birlashtirish», «Boshlang'ich kapital» va «Yevrotex-kapital») asosida amalga oshiriladi. «Buyuk Britaniya va Fransiyada davlatning kafolat fondlari tashkil etilgan bo'lib, ularning mablag'lari hisobidan tijorat banklarining kichik biznes subyektlariga berilgan kreditlarining qaytarilishi kafolatlanadi»<sup>25</sup>. Xususan, «Buyuk Britaniya tadbirkorlik faoliyatini moliyaviy qo'llab-quvvatlashga qaratilgan «Loon Quarantie Scheme» hukumat Dasturi asosida banklar tomonidan berilgan kreditlarning 70 foizigacha, chekka va sust rivojlangan hududlarda esa 85 foizigacha kafillik beriladi»<sup>26</sup>. Fikrimizcha, tadbirkorlik faoliyatini moliyalashtirish bo'yicha ilg'or tajribalardan kelib chiqib: tadbirkorlik faoliyatini qo'llab-quvvatlash Davlat jamg'armasi tomonidan tijorat banklari kreditlariga kichik tadbirkorlik subyektlari loyihalariga ajratiladigan kreditlarning 50 foizigacha, chekka va sust rivojlanayotgan hududlarda kichik tadbirkorlik faoliyatini rivojlantirishga ko'maklashish uchun kichik tadbirkorlik subyektlarining loyihalarga ajratiladigan kreditlarning 75 foizigacha kafillik berish maqsadga muvofiqdir. Shuningdek, AQSh va Yaponiya tajribalariga asoslanib, mamlakatimizda aholining tadbirkorlik tashabbuslarini moliyaviy qo'llab-quvvatlash maqsadida maxsus Dasturlar doirasida tadbirkorlik loyihalarini moliyalashtirish zarur, deb hisoblaymiz.

Dissertatsiyaning «**Tadbirkorlik faoliyatini moliyalashtirishning hozirgi holati va rivojlanish tendensiyalari**» deb nomlangan ikkinchi bobida tijorat banklari, xorijiy kredit liniyalari va nobank kredit tashkilotlari tomonidan kichik tadbirkorlik subyektlarini moliyalashtirishning joriy holati tadqiq etilgan.

2015-2021 yillarda YaIM hajmi va tijorat banklarining kredit qo'yimalari muntazam o'sib borish tendensiyasiga ega bo'lgan. Xususan, 2015-2021 yillarda YaIM hajmi 3,3 martaga, tijorat banklarining kredit qo'yimalari 6,5 martaga o'sgan. 2021 yilda tijorat banklari kredit qo'yimalarining YaIM hajmidagi ulushi 44,4 foizni tashkil qilgan. (2-jadval). Xalqaro tajribadan ma'lumki, «bank kredit qo'yimalarning YaIM hajmidagi ulushi Buyuk Britaniyada 170 foizdan, Niderlandiyada 279 foizdan, Avstraliyada 190 foizdan va AQShda 150 foizdan ziyodni tashkil qiladi»<sup>27</sup>.

---

<sup>24</sup> N.Yamori Japanese SMEs and the credit guarantee system after the global financial crisis. Cogent Economics & Finance Volume 3, 2015. Issue 1 (2015).; Абдуллаев Ё., Юлдашев Ш. Малый бизнес и предпринимательство: Учебник. – Т.: «Иктисод-молия», 2008. – С. 182-183.

<sup>25</sup> Alimardonov I.M. Kichik biznes subyektlarini kreditlashning uslubiy va amaliy asoslarini takomillashtirish. I.f.d. (DSc) diss. avtoref. – T.: «Akademiya noshirlik markazi», 2018. – B. 11.

<sup>26</sup> Мудунова А.Ю., Цахаева К.Н. Кредитование малого бизнеса. file:///C:/Users/User/Downloads/kreditovanie-malogo-biznesa-za-rubezhom.pdf.

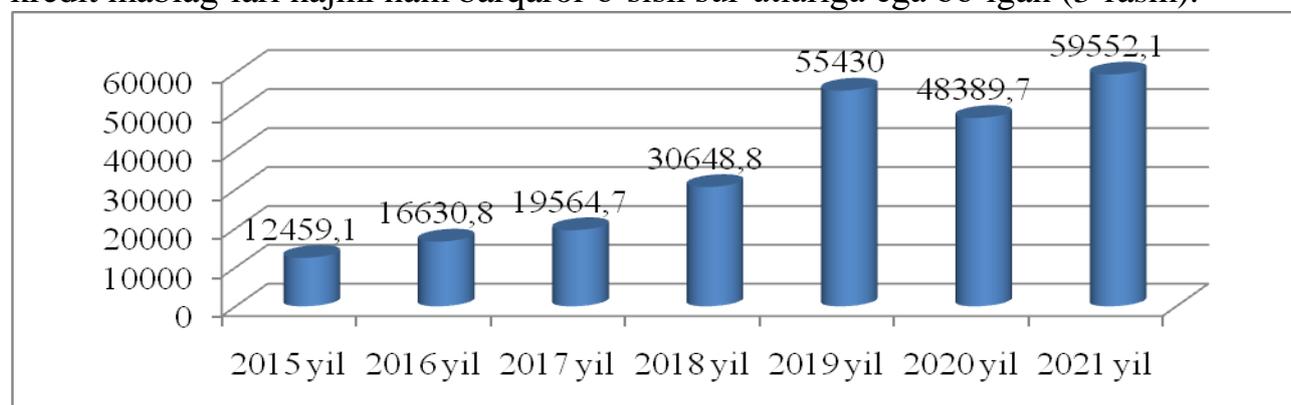
<sup>27</sup> BIS Statistics Explore (<http://stats.bis.org/statx>).

YaIM hajmi va banklarning kredit qo'yimalari (trln. so'mda)<sup>28</sup>

Ko'rsatkichlar	2015 yil	2016 yil	2017 yil	2018 yil	2019 yil	2020 yil	2021 yil
YaIM hajmi	221,35	255,42	317,47	424,72	529,39	602,19	734,58
Banklarning kredit qo'yimalari	50,01	52,59	110,17	167,39	211,58	276,97	326,00

Bunday holat, bir tomondan, banklarning iqtisodiyot tarmoqlari va sohalarini kredit bilan ta'minlashda barqarorlik kasb etayotganligini ko'rsatsa, ikkinchi tomondan, xalqaro tajribalar tahliliga ko'ra iqtisodiyot tarmoqlarini kredit bilan ta'minlash yetarli darajada emasligini ko'rsatadi.

2015-2021 yillarda tijorat banklari tomonidan kichik tadbirkorlik subyektlarini, shu jumladan oilaviy tadbirkorlikni rivojlantirish, xotin-qizlar va yoshlarning tadbirkorlik tashabbuslarini moliyaviy ta'minlash maqsadida ajratilgan kredit mablag'lari hajmi ham barqaror o'sish sur'atlariga ega bo'lgan (3-rasm).



### 3-rasm. Kichik tadbirkorlik subyektlariga ajratilgan kreditlar miqdori, mlrd. so'mda<sup>29</sup>

Ammo, 2020 yilda koronavirus pandemiyasi tufayli kichik tadbirkorlik subyektlariga ajratilgan kreditlar 2019 yilga nisbatan 12,7 foizga pasayib, 48389,7 mlrd. so'mni tashkil qilgan. Pandemiya ta'sirlarini yumshatish va tadbirkorlik faoliyatini davlat tomonidan qo'llab-quvvatlash borasida ko'rilgan chora-tadbirlar natijasida mazkur sohaga ajratilgan kreditlar hajmi 2021 yilda 59552,1 trln. so'mni tashkil qilib, 2020 yilga nisbatan 1,6 barobarga, 2015 yilga nisbatan 4,8 barobarga ortgan. 2015-2021 yillarda tadbirkorlik subyektlariga ajratilgan kreditlarning bank kredit qo'yimalaridagi ulushi umumiy hisobda pasayib borish tendensiyasiga ega bo'lgan. Bunday tendensiya tijorat banklari kredit qo'yimalarining o'sish sur'ati kichik tadbirkorlik subyektlariga ajratilgan kreditlarning o'sish sur'atidan yuqori ekanligini ko'rsatadi va iqtisodiyotni modernizatsiya qilish, yangi ishlab chiqarishlarni tashkil etish nuqtai nazaridan ijobiy holatdir.

Mamlakatimizda 2015-2021 yillarda tadbirkorlik subyektlariga ajratilgan kreditlarning YaIM hajmidagi ulushi o'sib, 2021 yilda 2015 yilga nisbatan 2,5 foizli bandga oshgan holda 8,1 foizni tashkil etgan. «Bu ko'rsatkich

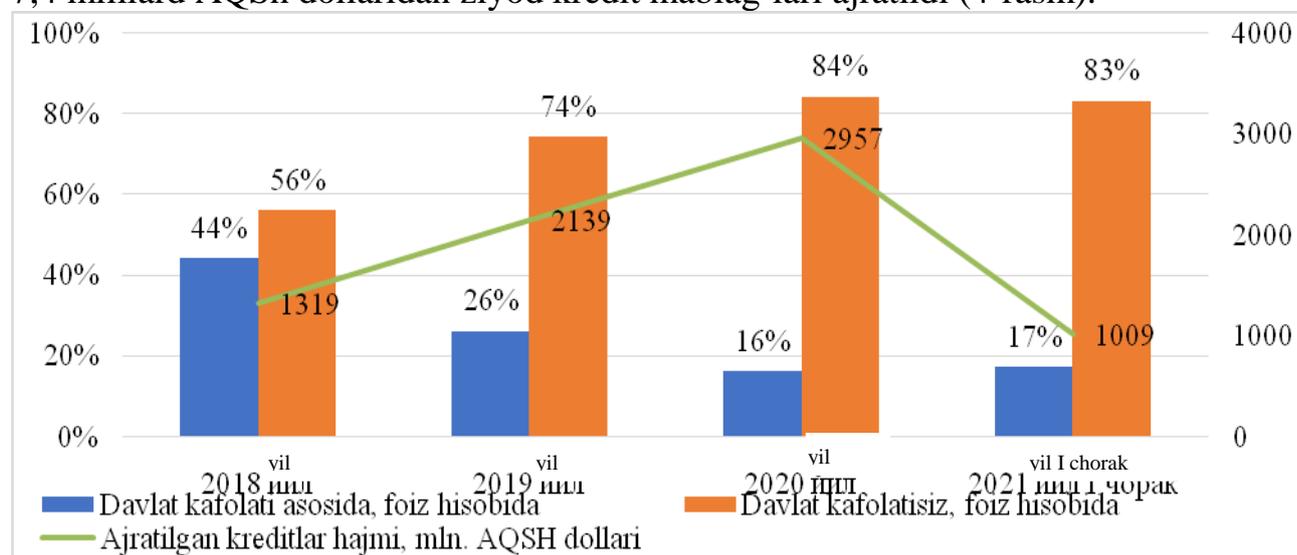
<sup>28</sup> O'zbekiston Markaziy bankining rasmiy sayti ma'lumotlari asosida muallif tomonidan tuzilgan.

<sup>29</sup> O'zbekiston Respublikasi Markaziy bankining rasmiy sayti ma'lumotlari asosida muallif tomonidan tuzilgan ([https://cbu.uz/upload/medialibrary/ca1/Markaziy\\_bankning\\_2021\\_yil\\_uchun\\_hisoboti.pdf](https://cbu.uz/upload/medialibrary/ca1/Markaziy_bankning_2021_yil_uchun_hisoboti.pdf)).

Malayziyada 18,5%, Koreyada 34,5%, Tailandda 30,3% ni tashkil etgan»<sup>30</sup>. Bu esa ushbu mamlakatlarda moliya bozorlarining rivojlanganligi va tadbirkorlikning davlat tomonidan har tomonlama (maxsus dasturlar, kredit kafolatlari, sug‘urtalash, infratuzilma va h.k.) qo‘llab-quvvatlanayotganligi natijasidir. Tadbirkorlik subyektlarining davlat tomonidan moliyaviy jihatdan faol qo‘llab-quvvatlanishi yangi ish o‘rinlarini yaratish va aholining bandligini ta‘minlash, oilaviy tadbirkorlikni yanada rivojlantirish, yoshlarning tadbirkorlik tashabbuslarini faol qo‘llab-quvvatlash imkonini beradi.

Tadbirkorlik subyektlariga ajratilgan kreditlar hajmining o‘sib borishi, nafaqat, tijorat banklarining daromad bazasini mustahkamlaydi, balki YaIM hajmining o‘sishi va tadbirkorlik faoliyati bilan band bo‘lganlar sonining ko‘payishini ham ta‘minlab beradi. Chunonchi, 2010-2021 yillar davomida tadbirkorlik faoliyati bilan band bo‘lganlar soni 17,4 foizga o‘sgan bir paytda ish bilan band aholi soni 16,4 foizga oshgan. Huddi shu davrda iqtisodiy faol aholi soni 21,9 foizga o‘sgan. 2021 yilda jami iqtisodiy faol aholining 67,3 foizi tadbirkorlik faoliyati bilan band bo‘lib, ularning soni 10,1 mln. nafarga etgan. Shu nuqtai nazardan tadbirkorlik faoliyatini moliyalashtirishning muhim shakli hisoblangan mikromoliyalash (mikrokredit, mikroqarz, mikrolizing va boshq.) amaliyotini rivojlantirish, bank kreditlaridan unumli foydalanish, xalqaro moliya institutlari kredit liniyalarini samarali o‘zlashtirish sohaning mamlakat ijtimoiy-iqtisodiy taraqqiy etishini ta‘minlashida hal qiluvchi rol o‘ynaydi.

2018-2020 yil va 2021 yilning birinchi yarmida tijorat banklari tomonidan kichik tadbirkorlik subyektlariga xorijiy kredit liniyalari mablag‘lari hisobidan 7,4 milliard AQSh dollaridan ziyod kredit mablag‘lari ajratildi (4-rasm).



**4-rasm. Xorijiy kredit liniyalari hisobidan kichik tadbirkorlik faoliyatini moliyiy qo‘llab-quvvatlashga yo‘naltirilgan kredilar (mln. AQSh dollari hisobida)<sup>31</sup>**

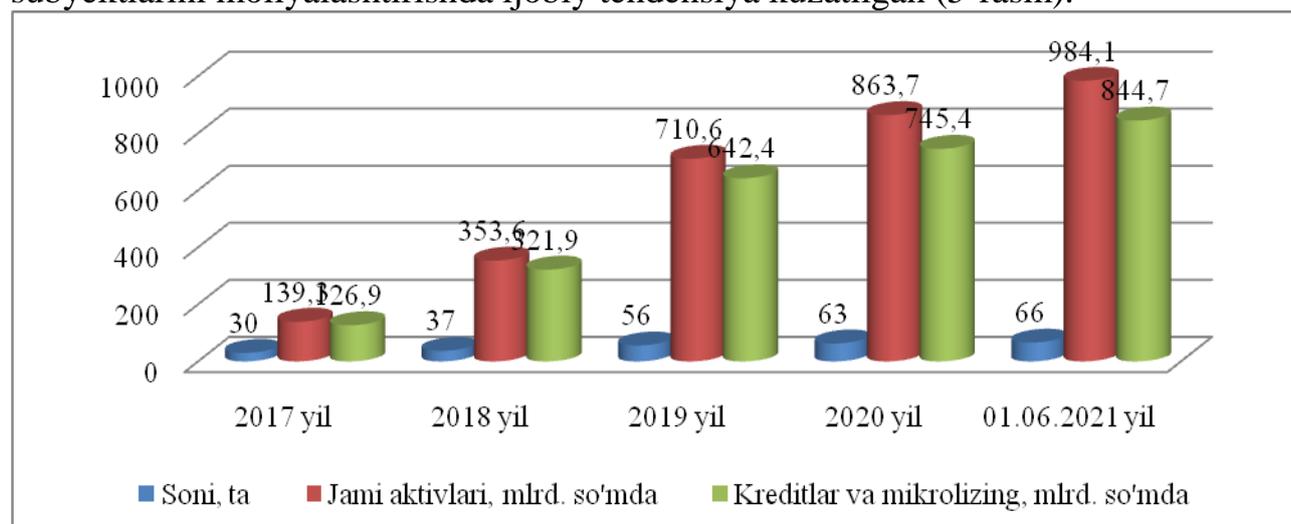
<sup>30</sup> file:///C:/Users/User/Desktop/asia-sme-monitor-2020-sme-development-index.pdf.

<sup>31</sup> O‘zbekiston Respublikasi Markaziy banki ma‘lumotlari asosida muallif tomonidan tuzilgan. Xorijiy kredit liniyalari hisobidan tadbirkorlik subyektlariga ajratilgan kreditlar to‘g‘risida - O‘zbekiston Respublikasi Markaziy banki (cbu.uz).

Xususan, 2018 yilda 1,3 milliard AQSh dollari, 2019 yilda 2,1 milliard AQSh dollari yoki 2018 yilga nisbatan 162 foiz), 2020 yilda 2,9 milliard AQSh dollari yoki 2019 yilga nisbatan 172 foiz, 2021 yilning I yarmida 1,0 milliard AQSh dollari miqdorida valyutaviy kredit mablag‘lari yo‘naltirildi. Shu davr mobaynida davlat kafolati asosida jalb qilingan xorijiy kredit liniyalari hisobidan ajratilgan kredit mablag‘lari 1,8 milliard AQSh dollarini yoki jami ajratilgan kredit mablag‘larining 24 foizini tashkil etdi. 2018-2020 yillarda davlat kafolati bilan jalb qilingan kredit liniyalari hisobidan deyarli bir xil darajada, yiliga o‘rtacha 540 million AQSh dollari. (2018 yilda 579 million AQSh dollari, 2019 yilda 564 million AQSh dollari va 2020 yilda 467 million AQSh dollari) ajratilgan bo‘lsa-da, ularning umumiy kreditlar hajmidagi ulushi to‘g‘ridan-to‘g‘ri davlat kafolatisiz jalb qilingan kredit liniyalari hisobidan ajratilgan kreditlarning jadal o‘shishi hisobiga kamayib bordi. Umuman olganda, bunday dinamika kichik tadbirkorlik subyektlarining xorijiy kredit liniyalari mablag‘lariga bo‘lgan talabi ortib, kreditlash va investitsion loyihalarni moliyalashtirish hajmining oshib borishi bilan xususiyatlanadi, ya‘ni o‘shish tendensiyasiga ega.

Jahon amaliyoti tasdiqlashicha, tadbirkorlik subyektlari faoliyatining dastlabki davrida ularning moliyaviy resurslarga bo‘lgan ehtiyojlarini qondirishda tijorat banklariga muqobil ravishda tashkil etilgan nobank kredit tashkilotlarining roli kattadir. «Mikromoliyalashtirish dasturlari korxonalar va yakka tartibdagi tadbirkorlarning moliyaviy xizmatlardan foydalanish imkoniyatlarini kengaytirishning samarali vositasi bo‘lib xizmat qiladi»<sup>32</sup>. Mikromoliyaviy xizmatlar, birinchi navbatda, kichik qarz oluvchilar bilan ishlashdan manfaatdor bo‘lmagan banklar va boshqa kredit tashkilotlari xizmatlaridan foydalana olmaydigan kichik biznesning moliyaviy resurslarga bo‘lgan ehtiyojlarini qondirishda qo‘l keladi.

2017-2021 yillarda mikrokredit tashkilotlari tomonidan tadbirkorlik subyektlarini moliyalashtirishda ijobiy tendensiya kuzatilgan (5-rasm).



**5-rasm. Mikrokredit tashkilotlarining soni va jami aktivlari hajmi<sup>33</sup>**

<sup>32</sup> <https://promvest.info/ru/dengi-investitsii/mikrofinansirovanie-i-ego-rol-v-podderjke-malogo-biznesa/>.

<sup>33</sup> <https://review.uz/post/mikrokreditne-organizacii-v-uzbekistane>.

Ammo, tadbirkorlik subyektlariga taqdim etilgan jami kreditlarning qariyb 10 foizini mikrokredit tashkilotlarining kredit mablagʻlari tashkil qilgan. «2022 yilning 1 sentyabr holatiga koʻra, mikrokredit tashkilotlarining jami aktivlari 1,7 trln. soʻmni va lombardlarning jami aktivlari 247,8 mlrd. soʻmni tashkil qilgan»<sup>34</sup>. Mikrokredit tashkilotlari aktivlarining YaIM hajmidagi ulushi 0,23 foizni, bank kredit qoʻyilmalaridagi salmogʻi 0,52 foizni tashkil qilgan. Bunday holat nobank kredit tashkilotlari faoliyati rivojlanmaganligini hamda tadbirkorlik subyektlariga mikromoliyaviy xizmatlar koʻrsatishda garov taʼminoti (kredit summasining 125 foizi miqdorida) bilan bogʻliq muammolar mavjudligini koʻrsatadi va nobank kredit tashkilotlarining tadbirkorlik faoliyatini mikrokreditlashda yetarlicha rol oʻynamayotganliklaridan dalolat beradi. Bu esa ushbu tashkilotlar va tadbirkorlik subyektlari bilan oʻzaro manfaatli aloqalarni rivojlantirish hamda mazkur subyektlarni mikrokreditlash tizimini samarali tashkil etish uchun normativ-huquqiy bazani takomillashtirish lozimligini talab etadi. Shuningdek, mikromoliyaviy xizmatlar koʻrsatuvchi tashkilotlar sonining kamligi ham salbiy omillardandir. 2022 yilning 1 sentyabr holatiga mamlakatimizda 33 ta tijorat banki va 77 ta mikrokredit tashkilotlari faoliyat koʻrsatgan. Taqqoslash uchun «rivojlangan mamlakatlarda tadbirkorlik subyektlariga moliya-kredit xizmatlar koʻrsatuvchi muassasalar soni Italiyada 527 tani, Fransiyada 391 tani, Avstriyada 470 tani, Buyuk Britaniyada 454 tani tashkil qiladi»<sup>35</sup>.

Amaldagi qonunchilikka koʻra, mikromoliya tashkilotlari «tadbirkorlik subyektlariga mikrokredit summasidan oshadigan miqdorda kreditlar, lizing, kafolatlar berishga, faktoring xizmatlari va islomiy moliyalashtirishga oid xizmatlarni, lombardlar esa jismoniy shaxslarga qisqa muddatli mikroqarzlarni berishga doir faoliyatni»<sup>36</sup> amalga oshirib kelmoqda. Bugungi kunda tadbirkorlik subyektlari oʻz biznesini yoʻlga qoʻyish, dastlabki sarmoyani shakllantirish va ishlab chiqarishni rivojlantirishga 50 mln. soʻmdan oshmaydigan miqdorda toʻlovlik, muddatlilik va qaytarishlik shartlari asosida taqdim etiladigan mikroqarzlardan, 300 mln. soʻmdan oshmaydigan miqdorda toʻlovlilik, muddatlilik va qaytarishlik shartlari asosida mikrokreditlardan hamda mol-mulk olish hamda uni egalik qilish va foydalanish uchun lizing oluvchiga shartnomada belgilangan shartlar asosida xaq evaziga berishni nazarda tutuvchi mikrolizing xizmatlaridan foydalanish imkoniyatiga ega. Ammo, ushbu kredit mablagʻlari yuridik va jismoniy shaxslarning kafilligi, bank yoki sugʻurta tashkilotining kafolati, sugʻurta tashkilotining sugʻurta polisi yoki boshqa turdagi koʻchar va koʻchmas mulk garovi asosida taqdim etiladi.

Dunyoning aksariyat mamlakatlarida va xalqaro tajribada tadbirkorlik subyektlarining kredit olishlarida garov taʼminotining yetarli yoki mavjud emasligi asosiy muammolardan hisoblanadi. Ushbu muammoni yumshatish yoki hal etish

<sup>34</sup> <https://cbu.uz/oz/statistics/credit/686106/>.

<sup>35</sup> [https://translated.turbopages.org/proxy\\_u/en-ru.ru.a0f8ee37-634da676-29f510a4-74722d776562/https://www.statista.com/statistics/1111010/european-union-number-monetary-financial-institutions-by-type/](https://translated.turbopages.org/proxy_u/en-ru.ru.a0f8ee37-634da676-29f510a4-74722d776562/https://www.statista.com/statistics/1111010/european-union-number-monetary-financial-institutions-by-type/).

<sup>36</sup> Oʻzbekiston Respublikasining 2022 yil 20 apreldagi OʻRQ-765-son «Nobank kredit tashkilotlari va mikromoliyalashtirish faoliyati toʻgʻrisida»gi Qonuni, 4-modda.

maqsadida jahoning 100 dan ortiq mamlakatlari, xususan, Yaponiya, Xitoy, Koreya, Yevropa Ittifoqi mamlakatlari va AQSh tadbirkorlik subyektlari tomonidan olinadigan kreditlar va mikromoliyaviy xizmatlar bo'yicha zaruriy ta'minotni, kredit ta'minotiga kafilliklarni taqdim etadilar. Tadbirkorlik subyektlariga kreditlar bo'yicha foiz xarajatlarini qoplash uchun kafillik va kompensatsiyalar joriy qilingan. Aksariyat rivojlangan, xususan, AQSh, Germaniya, Italiya, Yaponiya kabi mamlakatlarda tadbirkorlik faoliyatini moliyaviy qo'llab-quvvatlashga qaratilgan Kafolat fondlari<sup>37</sup> faoliyat ko'rsatadi va ushbu fondlar tadbirkorlik subyektlari tomonidan olingan kredit summasining 50-90 foizigacha kafillik taqdim etadi. «Kafolat jamg'armalari tomonidan bir qarzdorga beriladigan kafillikning maksimal miqdori Buyuk Britaniyada 175 ming AQSh dollari, Koreya Respublikasida esa 10 mln. AQSh dollarini tashkil etadi»<sup>38</sup>. Kafolat fondi tomonidan beriladigan kafilliklar to'lovlilik asosida bo'lib, to'lov summasi<sup>39</sup> kafillik summasi va kafillik beriladigan muddatga bog'liq bo'ladi.

Dissertatsiyaning «**Tadbirkorlik faoliyatini moliyalashtirishni takomillashtirish yo'llari**» deb nomlangan uchinchi bobida tadbirkorlik subyektlarini moliyalashtirish jarayonidagi muammolar aniqlangan va ilg'or xorij tajribalari asosida moliyalashtirishni takomillashtirish yo'llari asoslangan.

Tadbirkorlik faoliyatini moliyalashtirishni takomillashtirishda ushbu faoliyatining o'ziga xos xususiyatlari va muhim belgilaridan kelib chiqib, asosiy muammo sifatida quyidagilarni alohida qayd etish zarur:

1. Tadbirkorlik subyektlarining tijorat banklaridan kredit olishlarida garov ta'minoti (ko'char va ko'chmas mulklar, qimmatbaho metallar, qimmatli qog'ozlar va h.k.)ning yetishmasligi muammosi.

«Banklar garov, kafolatlar, kafillik, majburiyatlar asosida va majburiyatlar bajarilishini ta'minlashning qonunda nazarda tutilgan boshqa usullari asosida kreditlar beradi»<sup>40</sup>. Shu munosabat bilan garov majburiyatlar bajarilishini ta'minlash usullaridan biri bo'lib, garov<sup>41</sup> tufayli qarz oluvchi kreditor (qarz beruvchi) oldidagi majburiyatlarni bajarmagan taqdirda, shu jumladan, kreditlarni va unga hisoblangan foizlarni o'z vaqtida qaytarmagan holatlarda majburiyatning bajarilishi garovga qo'yilgan mol-mulk hisobidan ta'minlanadi. Tadbirkorlik subyektlari iqtisodiy faoliyatining beqarorligi sababli kreditni qaytmaslik riskining yuqoriligi, banklar tomonidan taqdim etilayotgan kredit resursi birligiga to'g'ri keluvchi xarajatlarning yuqori bo'lishi va tadbirkorlik subyektlarining aksariyat hollarda likvidli garov ta'minoti, ijobiy kredit tarixining mavjud bo'lmasligi sabab, tijorat banklari ularga kredit berishdan uncha manfaatdor emas. Bir vaqtning o'zida, tadbirkorlik subyektlarining bank kreditlaridan foydalanishida garovga

<sup>37</sup> Aksariyat mamlakatlarda Kafolat fondlari ta'sischi sifatida davlat, mahalliy boshqaruv organlari, savdo-sanoat palatasi va banklar ishtirok etadi.

<sup>38</sup><https://finance.uz/index.php/uz/fuz-menu-biznes-uz/4063-tadbirkorlik-faoliyatini-rivojlantirishni-qollab-quvvatlash-davlat-jamgarmasi-uning-faoliyat-mezonlari-nimalardan-iborat>.

<sup>39</sup> Masalan, AQShda ushbu to'lov miqdori olinayotgan kafillik summasining 2,0-3,5 foizi, Koreya Respublikasida 0,5-2,0 foizi, Xitoyda esa 0,8-1,2 foizini tashkil etadi.

<sup>40</sup> <https://lex.uz/docs/4581969>.

<sup>41</sup> Bir shaxsning boshqa shaxsga mol-mulkni yoki unga bo'lgan huquqni majburiyatlarni ta'minlash uchun berishi.

qo'yadigan mulkining yetishmasligi yoki yo'qligi jiddiy muammolardan biri hisoblanadi. Bu esa aholining tadbirkorlik faolligini pasaytiradi, kichik ishlab chiqarish korxonalarining taraqqiyotini rag'batlantirmaydi. Vaholanki, garov ta'minoti barcha mamlakatlarda tadbirkorlik subyektlarini moliyalashtirishdagi asosiy muammolardan biridir. AQShda ushbu muammo davlat kafolatlari orqali hal etilgan. Jumladan, AQShda «Kichik biznes ma'muriyati kichik va o'rta korxonalariga moliyaviy mablag'lar taqdim etishda turli tashkilotlar manfaatdorligini oshirish maqsadida qarz sarmoyasining 90 foizigacha miqdorida kreditorlarga davlat kafolatlarini beradi»<sup>42</sup>. Shunisi diqqatga sazovorki, «Kichik biznes ma'muriyati tomonidan ajratilgan mablag'lar ko'pincha samarasiz bo'lib, aksariyat kreditlar umuman qaytmaydi ham. Kafolat taqdim etilgan tadbirkorlik subyektlarining 85 foizi yil davomida tugatilishiga qaramay, Ma'muriyat ekspertlari qolgan qismining muvaffaqiyatli ishlashi beriladigan moliyaviy qo'llab-quvvatlashni to'liq oqlaydi»<sup>43</sup>, deb hisoblashadi. Bunday amaliyot Yaponiyada ham mavjud bo'lib, moliya-kredit institutlari tomonidan kichik biznes subyektlariga beriladigan kreditlar Kredit kafolat fondi tomonidan kafolatlanadi. «Mabodo, tadbirkorlik subyektlari bankrot bo'lganlarida olingan kredit mablag'i Kredit kafolat fondi tomonidan qoplab beriladi. Buning uchun Yaponiya hukumati va mahalliy hukumat Kredit kafolat fondini Yaponiya moliya korporatsiyasi orqali to'g'ridan-to'g'ri subsidiyalar orqali qo'llab-quvvatlaydi»<sup>44</sup>. Natijada, tadbirkorlik subyektlari o'z loyihalarini moliyalashtirishlari uchun kreditlarni qulay shartlarda jalb qiladilar va banklar uchun kreditning qaytmaslik riski sezilarli darajada kamaytiriladi.

2. Tijorat banklari tomonidan tadbirkorlik subyektlariga taqdim etilayotgan kreditlar foiz stavkasi darajasining yuqoriligi.

Mazkur muammo garov ta'minoti muammosi bilan uzviy bog'liq bo'lib, agarda tadbirkorlik subyektlarining banklardan kredit olishlarida yetarli darajadagi ta'minoti mavjud bo'lmasa banklar paydo bo'lishi mumkin bo'lgan risklar qiymatini aksariyat holarda kredit foiziga qo'shib yuboradi. Oqibatda, kreditni qaytarib olish bilan bog'liq xarajatlar (sud va b.)ning oshib ketish ehtimoli mavjudligi sababli kredit bo'yicha foiz stavkasi darajasi ko'tarilib ketadi. «2021 yilda banklar tomonidan milliy valyutada berilgan qisqa muddatli kreditlarning o'rtacha tortilgan foiz stavkasi yillik hisobda 21,4 foizni tashkil qilib, 2015 yilga nisbatan 7,6 foizli bandga oshgan»<sup>45</sup>. Bu sezilarli darajada yuqori bo'lgan foiz stavkasi hisoblanadi. «Masalan, 2019 yilda kichik biznesga berilgan milliy valyutadagi kreditlarning o'rtacha yillik foiz stavkasi Rossiya Federatsiyasida 8,8%, AQShda 5,3%, Germaniyada 1,82%, Xitoyda 4,35% va

---

<sup>42</sup> Сирополис Николас К. Управление малым бизнесом. Пер. с англ. – М.: «Дело», 1997. – С. 291.

<sup>43</sup> Абатуров В., Саматов Р., Рустамов Д. Финансовая поддержка малого и среднего бизнеса: мировой опыт // Экономическое обозрение. – Ташкент, 2000. - №10. – С. 16.

<sup>44</sup> Yamori N. Japanese SMEs and the credit guarantee system after the global financial crisis. Cogent Economics & Finance Volume 3, 2015. Issue 1 (2015).

<sup>45</sup> <https://cbu.uz/oz/statistics/dks/691602/>.

Yaponiyada 0,95%, Qozog‘istonda 11,8 foizni tashkil etgan»<sup>46</sup>. Albatta, bank kredilarining foiz stavkasi kreditlashning manbasi hisoblangan depozitlarning foiz stavkalariga hamda inflyatsiyaning yillik darajasiga bog‘liq. O‘z navbatida, depozitlarning foiz stavkalari aholi va tadbirkorlik subyektlarining inflyatsion kutilmalari asosida shakllanadi. Bank kreditlarining foiz stavkalari inflyatsiya darajasi va inflyatsion kutilmalarning hamda banklar tomonidan jalb qilingan resurslarning foizlariga bevosita bog‘liq. 2021 yilda bank foiz stavkasi yillik inflyatsiya darajasidan yuqori bo‘lganligi kreditlarning samaradorligini ta‘minlash nuqtai nazaridan ijobiy holat, ammo bu tadbirkorlik subyektlarining kredit resurslaridan foydalanish imkoniyatini pasaytiradi.

Yuqoridagilardan kelib chiqib hamda ilg‘or xorijiy tajribalarga asoslanib, tadbirkorlik faoliyatini moliyalashtirishdagi muammolarni bartaraf etish va moliyaviy qo‘llab-quvvatlash mexanizmini takomillashtirish maqsadida Davlat yoki u tomonidan tashkil etilgan Jamg‘armalar tomonidan tadbirkorlik subyektlarining banklardan olgan kreditlariga kafillik berish, foiz xarajatlarini kompensatsiyalash muhim amaliy ahamiyatga ega.

Fikrimizcha, tadbirkorlik subyektlariga ajratilgan kreditlarning (X2) YaIM hajmi (Y)ga va tadbirkorlik faoliyati bilan band bo‘lganlar soni (X1)ga ta‘sirini iqtisodiy baholash uchun korrelyatsion tahlilni amalga oshirish talab qilinadi. Buning uchun korrelyatsiya koeffitsiyentini quyidagi formula orqali hisoblab, X va Y belgilari orasidagi bog‘lanishni va uning kuchi (ta‘sir doirasi)ni aniqlaymiz:

$$R_{xy} = \frac{\sum (X_i - \bar{X})(Y_i - \bar{Y})}{\sqrt{\sum (X_i - \bar{X})^2 \sum (Y_i - \bar{Y})^2}} \quad (1)^{47}$$

Bu erda:  $R_{xy}$ – korrelyatsiya koeffitsiyenti.

Korrelyatsiya koeffitsiyentini aniqlash uchun har bir omilning YaIM hajmiga ta‘siri bo‘yicha hisoblab chiqamiz. Dastlab YaIM hajmi hamda tadbirkorlik faoliyati bilan band bo‘lganlar o‘rtasidagi korrelyatsiya koeffitsiyentini hisoblaymiz. Yuqorida keltirilgan jadval ma‘lumotlari asosida YaIM hajmi (Y) va tadbirkorlik faoliyati bilan band bo‘lganlar (X1) orasidagi korrelyatsiya koeffitsiyentini topamiz.

$R_{xy} = 0,7778$  ga teng.

YaIM hajmi hamda tadbirkorlik faoliyati bilan band bo‘lganlar o‘rtasidagi korrelyatsiya koeffitsiyentini hisoblaymiz. Yuqorida keltirilgan jadval ma‘lumotlari asosida YaIM hajmi (Y) va tadbirkorlik subyektlariga ajratilgan kreditlar hajmi (X2) orasidagi korrelyatsiya koeffitsiyentini topamiz.  $R_{xy} = 0,948$  ga teng. Mazkur koeffitsiyentlarni umumlashtirgan holda quyidagi jadvalda tasvirlaymiz.

### 3-jadval

#### Korrelyatsiya matritsasi

Y	X1	X2	Ko‘rsatkichlar
1,0000	0,7778	0,9480	Y
	1,0000	0,6698	X1
		1,0000	X2

Izoh: Hisob-kitoblar Gretl dasturiy majmuasida hisoblab chiqildi.

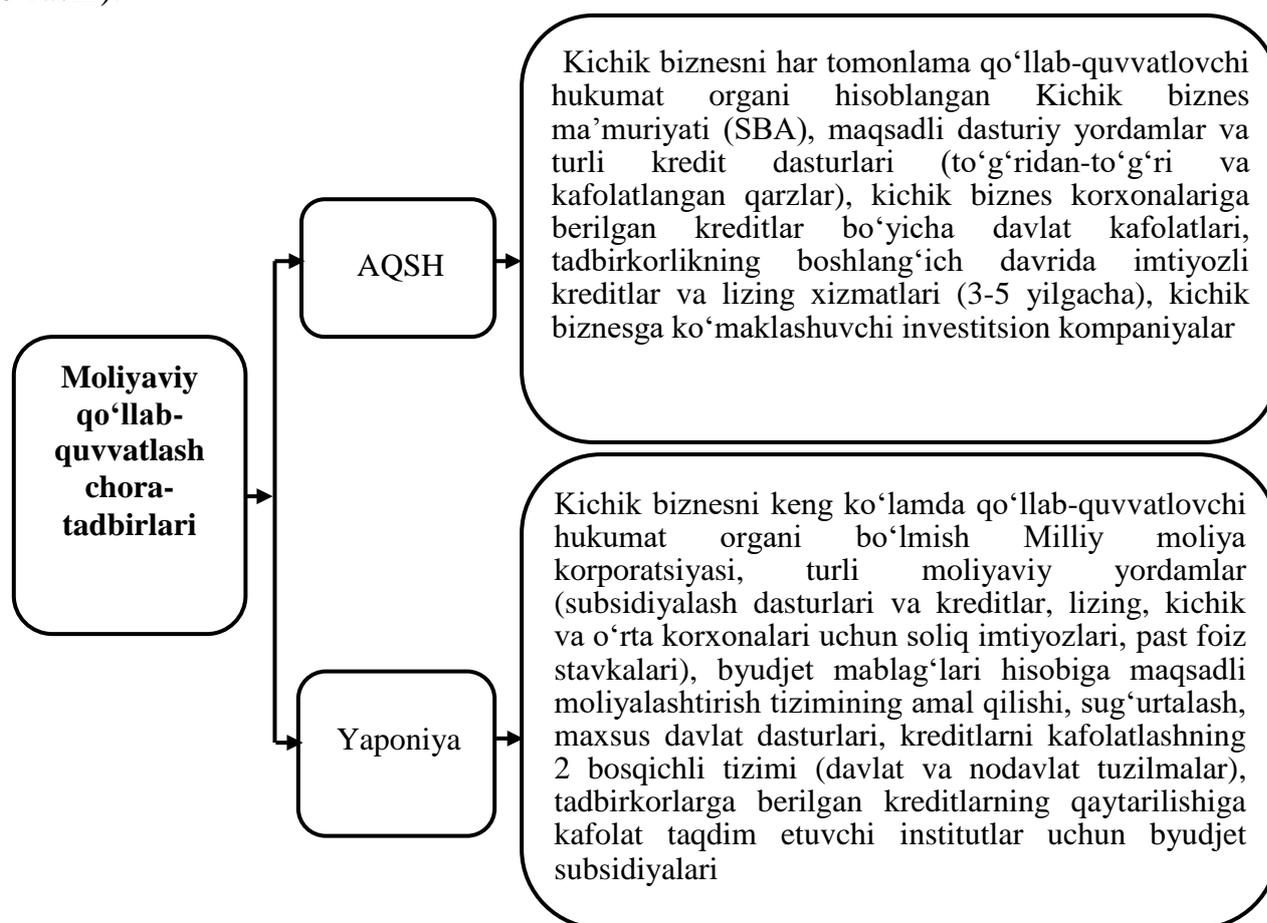
<sup>46</sup> Специальный доклад Президенту Российской Федерации – 2021. МСП/ПОСТКОВИД. Время для системных решений. – М.: «Институт экономики роста им. П.А.Столыпина», 2021. – С. 34.

<sup>47</sup> Zokirova M., Abdug‘afforov A. Iqtisodiy modellashirish amaliyoti. – T.: «O‘zbekiston», 1999. – B. 9.

Korrelyatsiya matritsasi asosida modellashtirishni amalga oshirish uchun yaroqli bo'lgan ko'rsatkichlarni tanlab olamiz. Amalga oshiradigan tahlilimizda natijaviy belgi sifatida YaIM hajmi (Y) ko'rsatkichlarini olamiz. Korrelyatsiya koeffitsiyenti biror omilning boshqa bir omilning o'zgarishiga qanchalik darajada ta'sir ko'rsatishini ifodalovchi muhim ko'rsatkich hisoblanib, u -1 va 1 oralig'ida o'zgaradi. Agar ko'rsatkich 0 va 1 oralig'ida bo'lsa, omil belgi natijaviy belgi o'zgarishiga to'g'ri, -1 va 0 oralig'ida bo'lsa, omil belgi natijaviy belgi o'zgarishiga teskari ta'sir ko'rsatishini ifodalaydi. Korrelyatsiya koeffitsiyenti qanchalik 1 yoki -1 yaqin bo'lsa, bog'liqlik shu darajada kuchli bo'ladi va aksincha.

O'rganilayotgan omillar orasidagi korrelyatsion bog'liqlilik darajasi yuqori va to'g'ri proporsional. Shu sababli, tadbirkorlikning YaIM hajmidagi ulushini hamda tadbirkorlik faoliyati bilan band bo'lganlar sonini oshirishda muhim omillardan biri sifatida, asosiy e'tiborni, tadbirkorlik faoliyatini moliyalashtirish hajmlarini oshirishga qaratish lozim bo'ladi.

Tadbirkorlik faoliyatini moliyalashtirishni tashkil etish borasida rivojlangan bozor iqtisodiyoti mamlakatlari boy tajribalarga ega bo'lib, O'zbekiston uchun o'rganilishi va tatbiq etilishi lozim bo'lgan qator ijobiy tavsiyalarni bera oladi (6-rasm).



**6-rasm. Tadbirkorlik faoliyatini moliyalashtirishni tashkil etish borasida rivojlangan bozor iqtisodiyoti mamlakatlari tajribalari<sup>48</sup>**

<sup>48</sup> Rasm tadqiqot natijalariga ko'ra muallif tomonidan shakllantirilgan.

Tadbirkorlik faoliyatini qo‘llab-quvvatlashning bunday tizimi barcha taraqqiy etgan mamlakatlar (Germaniya, Italiya, Fransiya, Buyuk Britaniya) uchun ham xosdir. Mazkur xalqaro tajribalar asosida O‘zbekiston Respublikasida tijorat banklari tomonidan kichik tadbirkorlik subyektlarining loyihalariga ajratiladigan kreditlarning yarmini kafolatlash, yuqori foiz stavkalarini kompensatsiyalash, respublika hududlarida tadbirkorlik faoliyatini Davlat dasturlari asosida moliyalashtirish maqsadga muvofiqdir.

## XULOSA

Tadbirkorlik faoliyatini moliyalashtirishni takomillashtirishga bag‘ishlangan ilmiy-tadqiqot ishini amalga oshirish natijasida bir necha xulosalarga kelindi, ilmiy va amaliy jihatdan asoslangan taklif-tavsiyalar ishlab chiqildi. Ular quyidagilardan iborat:

1. Tadbirkorlik faoliyatini amalga oshirish uchun zarur moliyaviy resurslar (mablag‘lar) bilan ta‘minlashga tadbirkorlik faoliyatini moliyalashtirish deyiladi va tadbirkorlik faoliyatini moliyalashtirish tizimi quyidagi to‘rtta qismni mujassamlashtira olgandagina yaxlit va obyektiv bo‘ladi: tadbirkorlik faoliyatini moliyalashtiruvchi muassasalar va moliyaviy xizmatlar ko‘rsatuvchi infratuzilmalar; moliyalashtirish manbalari va usullari; moliyalashtirish tartibi; moliyalashtirish yo‘nalishlari va obyektlari.

2. 2000-2021 yillar davomida tadbirkorlikning mamlakat YaIM hajmi, sanoat va qurilishdagi ulushi «ko‘tarilish-pasayish-ko‘tarilish-pasayish» tarzida o‘zgarib borishi, birinchidan, YaIM hajmi, qurilish va sanoat ishlab chiqarishning o‘sish sur‘atlari tadbirkorlik faoliyatining o‘sish sur‘atlaridan yuqori bo‘lganligi, ikkinchidan, tadbirkorlik subyektlarining aksariyat hollarda boshlang‘ich mablag‘larga ega emasligi va qo‘shimcha moliyaviy resurslar (kreditlar)ni jalb etishda qiyinchiliklarning mavjudligi hamda bozor sharoitlarining o‘zgarishiga ta‘sirchan, uchinchidan, tadbirkorlik faoliyatini moliyalashtirish bilan bog‘liq muammolarning mavjudligi bilan xususiyatlanadi.

3. 2010-2021 yillarda tadbirkorlik subyektlariga ajratilgan kreditlarning bank kredit qo‘yilmalaridagi ulushi o‘rtacha 27,5 foizni tashkil qilganligi banklar tomonidan tadbirkorlik subyektlarini kredit bilan ta‘minlash yetarli darajada emasligini ko‘rsatadi. Bunday holat tadbirkorlik subyektlari iqtisodiy faoliyatining beqarorligi sababli kreditni qaytmaslik riskining yuqoriligi, banklar tomonidan taqdim etilayotgan kredit resursi birligiga to‘g‘ri keluvchi xarajatlarning yuqori bo‘lishi va tadbirkorlik subyektlarining aksariyat hollarda likvidli garov ta‘minoti, ijobiy kredit tarixining mavjud bo‘lmasligi sababli banklar ularga kredit berishdan uncha manfaatdor emasligi bilan izohlanadi. Xalqaro amaliyotda ushbu muammo davlatning ko‘magi bilan hal etiladi, xususan, tadbirkorlik subyektlarining kredit olishlarida davlat

kafolatlarining berilishi, tadbirkorlik faoliyatini qo'llab-quvvatlashda maxsus davlat Dasturlarining amal qilishi shular jumlasidandir.

4. Tadbirkorlik subyektlariga ajratilgan kreditlarning YaIM hajmiga va tadbirkorlik faoliyati bilan band bo'lganlar soniga ta'sirini korrelyatsion tahlil natijalari omillar o'rtasidagi korrelyatsion bog'liqlilik darajasi yuqori va to'g'ri proporsional ekanligini ko'rsatadi va shunga muvofiq ravishda tadbirkorlikning YaIM hajmidagi ulushini hamda tadbirkorlik faoliyati bilan band bo'lganlar sonini oshirishda muhim omillardan biri sifatida, asosiy e'tiborni, tadbirkorlik faoliyatini moliyalashtirish hajmlarini oshirishga qaratish lozim bo'ladi.

5. Tadbirkorlik subyektlari faoliyatining dastlabki davrida ularning kredit resurslarga bo'lgan ehtiyojlarini qondirishda tijorat banklariga muqobil ravishda tashkil etilgan nobank kredit va mikromoliya tashkilotlari kichik qarz oluvchilar bilan ishlashdan manfaatdor bo'lmagan banklar va boshqa kredit tashkilotlari xizmatlaridan foydalana olmaydigan kichik biznesning moliyaviy resurslarga bo'lgan ehtiyojlarini qondirishda qo'l keladi. Ammo, 2021 yilda mikrokredit tashkilotlari aktivlarining YaIM hajmidagi ulushi 0,23 foizni, bank kredit qo'yilmalaridagi salmog'i 0,52 foizni tashkil qilganligi nobank kredit tashkilotlari faoliyati rivojlanmaganligidan, binobarin, tadbirkorlik faoliyatini mikrokreditlashda yetarlicha rol o'ynamayotganliklaridan dalolat beradi.

6. O'zbekistonda tadbirkorlik subyektlarining kredit olishlarida garov ta'minotining yetarli emasligi yoki mavjud emasligi va kichik biznes vakillariga berilayotgan bank kredilari foiz stavkalarining yuqoriligi asosiy muammolardan hisoblanadi. Bu esa aholining tadbirkorlik faolligini pasaytiradi, kichik ishlab chiqarish korxonalarining taraqqiyotini rag'batlantirmaydi. Ushbu muammo rivojlangan mamlakatlarda tadbirkorlik subyektlari tomonidan olinadigan kreditlar va mikromoliyaviy xizmatlar bo'yicha zaruriy ta'minotni, kredit ta'minotiga kafilliklarni taqdim etish orqali hal etiladi. Tadbirkorlik subyektlariga kreditlar bo'yicha foiz xarajatlarini qoplash uchun kompensatsiyalar joriy qilingan. Aksariyat rivojlangan, xususan, AQSh, Germaniya, Italiya, Yaponiya kabi mamlakatlarda tadbirkorlik faoliyatini moliyaviy qo'llab-quvvatlashga qaratilgan Kafolat fondlari, ixtisoslashgan banklar faoliyat ko'rsatadi va ular tomonidan tadbirkorlik subyektlariga kredit summasining 50-90 foizigacha kafillik taqdim etadilar.

7. Ilg'or xalqaro tajribalar asosida tadbirkorlik faoliyatini moliyalashtirishni takomillashtirishda quyidagi ilmiy taklif va amaliy tavsiyalar muhim ahamiyat kasb etadi: tadbirkorlik faoliyatini qo'llab-quvvatlash davlat jamg'armasi tomonidan tijorat banklari kreditlariga kichik tadbirkorlik subyektlari loyihalariga ajratiladigan kreditlarning 50 foizigacha kafillik berish zarur; tadbirkorlik faoliyatini qo'llab-quvvatlash davlat jamg'armasi tomonidan kichik tadbirkorlik subyektlari loyihalariga tijorat

banklarining milliy valyutada ajratiladigan, umumiy qiymati 5 milliard soʻmdan, foiz stavkasi Markaziy bank asosiy stavkasining 1,5 baravaridan oshmagan kredit va lizinglari boʻyicha uning asosiy stavkadan oshgan qismini qoplash uchun 3 yil muddatgacha kompensatsiya taqdim etish kerak; aholining tadbirkorlik tashabbuslarini moliyaviy qoʻllab-quvvatlash, ularning oʻz biznesini tashkil etishiga koʻmaklashish borasidagi tadbirlarni tizimli ravishda davom ettirish maqsadida Dasturlar doirasida tadbirkorlik loyihalarini moliyalashtirish maqsadga muvofiqdir.

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

---

**ТАШКЕНТСКИЙ ГОСУДАРСТВЕННЫЙ ЭКОНОМИЧЕСКИЙ  
УНИВЕРСИТЕТ**

**БАЕВА ШАХЗОДА ХАБИБУЛЛАЕВНА**

**СОВЕРШЕНСТВОВАНИЕ ФИНАНСИРОВАНИЯ  
ПРЕДПРИНИМАТЕЛЬСКОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ**

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

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

**город Ташкент – 2023 год**

Тема диссертации доктора философии (PhD) зарегистрирована под номером В2017.3.PhD/Iqt380 в Высшей аттестационной комиссии.

Диссертация выполнена в Ташкентском государственном экономическом университете.  
Автореферат диссертации на трёх языках (русский, узбекский, английский (резюме)) размещён на веб-странице Научного совета (www.tsue.uz) и информационно-образовательном портале «Ziynet» (www.ziynet.uz).

**Научный руководитель:** Алмарданов Мухамади Ибрагимович  
доктор экономических наук, профессор

**Официальные оппоненты:** Ташмурадова Бувсара Эгамовна  
доктор экономических наук, профессор  
Рахмонов Дилшоджон Алиджонович  
доктор экономических наук, профессор

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

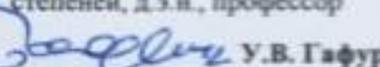
Защита диссертации состоится «20» 07 2023 года в 16<sup>00</sup> часов на заседании Научного совета по присуждению научных степеней № DSc.03/10.12.2019.L16.01 при Ташкентском государственном экономическом университете. Адрес: 100066, г. Ташкент, улица Ислама Каримова, д. 49. Тел.: (99871) 239-28-72; факс: (99871) 239-43-51; e-mail: info@tsue.uz.

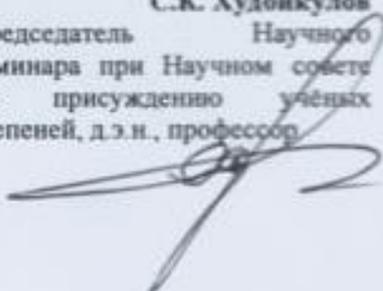
С диссертацией можно ознакомиться в Информационно-ресурсном центре Ташкентского государственного экономического университета (зарегистрировано под номером 1315). Адрес: 100066, г. Ташкент, улица Ислама Каримова, д. 49. Тел.: (99871) 239-28-72; факс: (99871) 239-43-51; e-mail: info@tsue.uz.

Автореферат диссертации разослан «6» 07 2023 года  
(протокол реестра № 43 от «6» 07 2023 года).



  
**М.П. Эшов**  
Председатель Научного совета  
по присуждению учёных  
степеней, д.э.н., профессор

  
**У.В. Гафуров**  
Учёный секретарь Научного  
совета по присуждению учёных  
степеней, д.э.н., профессор

**С.К. Худойкулов**  
Председатель Научного  
семинара при Научном совете  
по присуждению учёных  
степеней, д.э.н., профессор  


## ВВЕДЕНИЕ (аннотация диссертации доктора философии (PhD))

**Актуальность и необходимость темы диссертации.** Как показывает мировой опыт, одним из важнейших факторов обеспечения устойчивого и инновационного развития любой экономики является развитие предпринимательской деятельности, которая играет важную роль в решении таких актуальных проблем, как безработица, обеспечение занятости населения и сокращение бедности за счёт создания источников дохода. Доля малого предпринимательства в валовом внутреннем продукте (ВВП) «в Европейском союзе составляет 75 процентов, в США – 53 процентов, а в Японии равна 55 процентам»<sup>1</sup>. Как отмечено в отчёте Всемирного банка (World Bank Group) по итогам 2021 года «малые предприятия являются фундаментом экономики стран мира, которые предоставляют жизненно важные услуги, создают рабочие места и помогают семьям выбраться из бедности. ... поэтому мы должны обеспечить их выживание в долгосрочной перспективе»<sup>2</sup>. Обеспечение жизнеспособности малых предприятий и развитие данного вида деятельности непосредственно связано с вопросом их финансирования. По данным Международной финансовой корпорации (IFC) «в развивающихся странах 65 млн. фирм или 40 процентов микро, малых и средних предприятий ежегодно испытывают потребность в дополнительных кредитах в размере 5,2 трлн. долларов США, эта цифра в 1,4 раза превышает уровень сегодняшнего дня по кредитованию малого и среднего бизнеса в глобальном масштабе»<sup>3</sup>. В качестве основных индикаторов в рейтинге различных престижных международных финансовых институтов и банков учитываются порядок получения кредитов и процессы финансового обеспечения и это показывает необходимость развития системы финансового обеспечения предпринимательской деятельности в странах мира.

В международной практике такими престижными международными организациями, как Всемирный банк и Международная финансовая корпорация в его составе, Агентством США по международному развитию, Европейским банком реконструкции и развития, Департаментом международного развития Великобритании, Программой развития Организации объединённых наций проведён ряд научных исследований, направленных на совершенствование финансирования предпринимательской деятельности. В данных исследованиях нашли своё решение такие вопросы, как финансовая поддержка деятельности малого предпринимательства и совершенствование системы микрофинансирования, эффективная организация системы финансирования предпринимательской деятельности небанковскими кредитными организациями. Однако вопросы, связанные с

---

<sup>1</sup> <https://ma123.ru/wp-content/uploads/2020/07/Коваленко-2-2020.pdf>.

<sup>2</sup> Годовой отчет IFC 2021. Группа Всемирного банка. Международная финансовая корпорация 2121 Pennsylvania Avenue, NW Washington, DC 20433 USA. ifc.org. 2021. – С. 10.

<sup>3</sup> [https://unctad.org/system/files/official-document/osg2020d1\\_en.pdf](https://unctad.org/system/files/official-document/osg2020d1_en.pdf). Impact of the Covid-19 Pandemic on Trade and Development.; For appropriations from all legislation, see Government Accountability Office (GAO), COVID-19: Opportunities to Improve Federal Response and Recovery Efforts, Report to the Congress, GAO-20-625, June 25, 2020, <https://www.gao.gov/reports/GAO-20-625/>.

эффективным использованием средств Государственного фонда при поддержке предпринимательской деятельности, предоставления гарантий для кредитов, выделяемых под проекты субъектов малого предпринимательства, финансовой помощи в виде компенсации, финансированием проектов предпринимательства в рамках специальных государственных программ, до сих пор не решены положительным образом.

В Узбекистане за годы независимости обеспечение развития малого предпринимательства стало одним из приоритетных направлений экономических реформ. В результате всесторонней государственной поддержки предпринимательской деятельности «в 2021 году доля этого сектора в ВВП страны достигла 54,9 процентов. Тогда как в 2000 году этот показатель составлял 31 процентов»<sup>4</sup>. В Стратегии действий по пяти приоритетным направлениям дальнейшего развития Республики Узбекистан на 2017-2021 годы обозначена задача «...дальнейшего расширения кредитования субъектов малого бизнеса и частного предпринимательства»<sup>5</sup>, а также в Стратегии развития Нового Узбекистана на 2022-2026 годы задача «организации предпринимательской деятельности и создания условий по формированию источников постоянных доходов, увеличению доли частного сектора в валовом внутреннем продукте до 80 процентов и его доли в экспорте до 60 процентов»<sup>6</sup>. Выполнение таких жизненно важных задач требует решения специфических проблем, имеющих в финансировании предпринимательской деятельности, совершенствования системы финансирования проектов субъектов предпринимательства. В свою очередь, эти аспекты требуют глубокого научного исследования вопросов финансирования предпринимательской деятельности.

Данная диссертационная работа в определённой степени служит реализации задач, поставленных в Указах Президента Республики Узбекистан № УП-150 «О дополнительных мерах по дальнейшему совершенствованию деятельности государственного фонда поддержки предпринимательской деятельности» от 9 июня 2022 года, № УП-101 «Об очередных реформах по созданию условий для стабильного экономического роста путём улучшения предпринимательской среды и развития частного сектора» от 8 апреля 2022 года, Постановлениях Президента Республики Узбекистан № ПП-212 «О мерах по дальнейшему расширению механизмов финансирования предпринимательских проектов в регионах» от 19 апреля 2022 года и № ПП-5041 «О дополнительных мерах, осуществляемых в рамках программ развития семейного предпринимательства» от 27 марта 2021 года и в других нормативно-правовых документах, касающихся данной сферы.

---

<sup>4</sup> <https://www.stat.uz/uz/rasmiy-statistika/small-business-and-entrepreneurship-2>.

<sup>5</sup> Указ Президента Республики Узбекистан от 7 февраля 2017 года № УП-4947 «О Стратегии действий по дальнейшему развитию Республики Узбекистан». 3.1 пункт 5.

<sup>6</sup> Указ Президента Республики Узбекистан от 28 января 2022 года № УП-60 «О Стратегии развития Нового Узбекистана на 2022-2026 годы», 29-цель.

**Соответствие исследования приоритетным направлениям развития науки и технологий республики.** Данная исследовательская работа выполнена в соответствии с приоритетным направлением развития науки и технологий республики I. «Духовно-нравственное и культурное развитие демократического и правового общества, формирование инновационной экономики».

**Степень изученности проблемы.** Вопросы, связанные с совершенствованием теоретических и методологических основ финансирования предпринимательской деятельности, изучены учёными-экономистами дальнего зарубежья, такими как А.Хоскинг, Р.Хизрич, М.Питерс, Ф.Хайек, К.Дж.Лембден, М.Юнус, Ф.Аллен, Й.Шумпетер, Y.Joshua<sup>7</sup>.

В научных работах учёных ближнего зарубежья, таких как А.Агафонов, М.Аликаева, Н.Баландина, В.Буров, А.Бусигын, Н.Быканова, М.Лапуста, Ю.Рубина, В.Рубе, С.Смирнов, Е.Чеберко, Л.Чебуханова, В.Черненко исследованы вопросы, связанные с финансированием предпринимательской деятельности, её государственной поддержкой, совершенствованием системы кредитования и технологии микрофинансирования субъектов малого бизнеса<sup>8</sup>.

Из отечественных учёных-экономистов в своих исследованиях С.Гуломов, Б.Ходиев, М.Косимова, А.Самадов, У.Гафуров, К.Муфтайдинов, Т.Коралиев, Г.Яхшибоев, Д.Саидов исследовали предпринимательскую

---

<sup>7</sup> Хоскинг А. Курс предпринимательства. – М.: «Дело», 1993. – 230 с.; Хизрич Р., Питерс М. Предпринимательство. – М.: «Дело», 1991. – 159 с.; Хайек Ф. Познание, конкуренция и свобода. Аналогия сочинений. – М.: «Пневма», 1990. – 309 с.; Лембден К. Дж. Финансы в малом бизнесе. Пер. с англ. – М.: «Финансы и статистика», 1992. – 200 с. Мухаммад Ю., Алан Ж. Создавая мир без бедности: социальный бизнес и будущее капитализма. Пер. с англ. – М.: «Альпина Паблишер», 2010. – 307 с.; Шумпетер Й. Теория экономического развития: исследование предпринимательской прибыли, капитала, кредита, процента и цикла конъюнктуры. Пер. с немец. В.С.Автономова и др. – М.: «Прогресс», 1982. – 455 с.; Joshua Yindenaba Abor. Entrepreneurial Finance for MSMEs. A Managerial Approach for Developing Markets. University of Ghana Business School Accra, Ghana. 2017. – 443 с.

<sup>8</sup> Агафонов А.А. Развитие финансирования инвестиционных проектов в сегментах малого и среднего бизнеса. Автореф. дисс. на соиск. уч. степ. к.э.н. – Ростов-на-Дону: «РИНХ», 2016. – 26 с.; Аликаева М.В. и др. Стратегическое развитие малого бизнеса и формы поддержки индивидуального предпринимательства: монография. – Нижний Новгород: «Профессиональная наука», 2018. – 302 с.; Баландина Н.Г. Теоретические и практические аспекты развития предпринимательства в России. Монография. – М.: «ИНФРА-М», 2021. – 164 с.; Буров В.Ю. Основы предпринимательства: Часть III, учебное пособие: Забайкал. гос. ун-т. – изд. 2-е, доп. и перераб. – Чита: «ЗабГУ», 2018. – 296 с.; Буров В.Ю. Малое предпринимательство и цифровая экономика: перспективы и проблемы. – Чита: «ЗабГУ», 2018. – 221 с.; Бусигын А.В. Предпринимательство: Учебник. – 3-е изд. – М.: «Дело», 2001. – 640 с.; Быканова Н.И. Формирование эффективной системы финансирования малого бизнеса путем совершенствования кредитования и развития технологии микрофинансирования. Автореф. дисс. на соиск. уч. степ. к.э.н. – Орел: «Белгородский государственный национальный исследовательский университет», 2012. – 28 с.; Лапуста М.Г. Предпринимательство: Учебник. – М.: «ИНФРА-М», 2008. – 608 с.; Рубина Ю.Б. Основы бизнеса. Учебник. 6-е изд., перераб. и дополн. – М.: «Маркет ДС Корпорейшн», 2005. – 784 с.; Рубе В.А. Малый бизнес: история, теория, практика. – М.: «ТЕИС», 2000. – 231 с.; Смирнов С.А. Малое предпринимательство: общественная поддержка и содействию развития. – М.: «ЭБТ-Контур», 1999. – 160 с.; Чеберко Е.Ф. Основы предпринимательской деятельности. История предпринимательства: учебник и практикум для СПО. – М.: «Юрайт», 2019. – 420 с.; Чебуханова Л.В. Развитие инструментария финансирования малых инновационных предприятий в современных условиях. Диссертация на соиск. уч. ст. к.э.н. – М.: РУДН, 2020. – 244 с.; Черненко В.А., Омарова Д.О. Финансирование малого бизнеса в Российской Федерации: монография. – СПб.: «Астерион», 2016. – 173 с.

деятельность и теоретико-методологические аспекты её финансирования, тенденции развития, имеющиеся проблемы в данной сфере, приоритетные направления, реформы в этой области<sup>9</sup>.

В научных работах, защищённых за последние годы, вопросы совершенствования методологических и практических основ финансовой поддержки и кредитования деятельности малого предпринимательства, микрофинансирования субъектов малого предпринимательства, совершенствования микрофинансирования субъектов малого предпринимательства и их финансово-кредитного механизма исследованы в общей форме. К ним можно включить научно-исследовательские работы таких учёных, как У.Азизов, И.Алимардонов, Ш.Ахмаджонов, Р.Юнусов, Р.Омонов, Б.Маматов, М.Рустамов, О.Эргашевых<sup>10</sup>.

Несмотря на научно-исследовательские и теоретические изыскания, проведённые в рамках данной темы, именно вопрос совершенствования финансирования деятельности малого предпринимательства не изучался глубоко, системным образом. Изменение действующих нормативно-правовых документов в соответствии с условиями финансирования деятельности малого предпринимательства, свидетельствует о необходимости проведения глубоких научных исследований в этой сфере.

**Связь диссертационного исследования с планом научно-исследовательских работ высшего учебного заведения, в котором выполнена диссертация.** Диссертационное исследование выполнено в соответствии с планом научно-исследовательских работ Ташкентского государственного экономического университета в рамках прикладного исследовательского проекта № ПЗ:2017092964 на тему «Перспективы повышения устойчивости банковской системы Республики Узбекистан».

---

<sup>9</sup> Ғулумов С.С. Кичик бизнес ва хусусий тадбиркорлик: ташкил этиш, режалаштириш, бошқариш. – Т.: «Фан ва технологиялар», 2005. – 444 б.; Ходиев Б.Ю., Қосимова М.С., Самадов А.Н. Кичик бизнес ва хусусий тадбиркорлик. Ўқув қўлланма. – Т.: «ТДИУ», 2010. – 260 б.; Гафуров У.В. Кичик бизнесни давлат томонидан тартибга солишнинг иқтисодий механизмлари такомиллаштириш. Монография. – Т.: «Молия», 2016. – 120 б.; Муфтайдинов Қ.Х. Иқтисодий эркинлаштириш шароитида тадбиркорликни ривожлантириш муаммолари. И.ф.д. илм. дар. олиш учун ёзил. дисс. автореф. – Андижон: «АДУ», 2004. – 40 б.; Қоралиев Т.М, Яхшибоев Ғ.Қ. Кичик бизнес ва хусусий тадбиркорликни молиявий таъминлаш механизми. Монография. – Т.: «Академия», 2006. – 118 б.; Саидов Д.А. Тижорат банкларининг қисқа муддатли кредитлаш амалиёти ва уни такомиллаштириш йўллари. И.ф.н. илм. дар. ол. уч. ёз. дисс. автореф. – Т.: «ТМИ», 2008. – 26 б.

<sup>10</sup> Азизов У.Ў. Тижорат банклари томонидан кичик ва ўрта бизнесни молиялаштиришни такомиллаштириш масаллари. И.ф.н. илм. дар. ол. уч. ёз. дисс. автореф. – Т.: «ТМИ», 2004. – 21 б.; Алимардонов И.М. Кичик бизнес субъектларини кредитлашнинг услубий ва амалий асосларини такомиллаштириш. И.ф.д. (DSc) диссертацияси Автореф. – Т.: «БМА», 2018. – 62 б.; Ахмаджонов Ш. Х. Хусусий секторни самарали молиялаштириш масаллари. И.ф.н. илм. дар. олиш учун ёзил. дисс. автореф. – Т.: «ТМИ», 2007. – 21 б.; Юнусов Р. М. Ўзбекистон Республикасида кичик бизнес субъектларини молия-кредит механизмини такомиллаштириш йўллари. И.ф.н. илм. дар. олиш учун ёзил. дисс. автореф. – Т.: «ТДИУ», 2008. – 19 б.; Омонов Р.М. Региональный механизм финансово-экономического обеспечения потребностей малого бизнеса. Автореф. на соиск. учен. степ. канд. экон. наук. – Т.: «БФА», 2009. – 21 с.; Маматов Б.С. Кичик бизнес ва хусусий тадбиркорлик субъектларини микромолиялаш амалиёти ва уни такомиллаштириш. И.ф.н. илм. дар. олиш учун ёзил. дисс. автореф. – Т.: «ТМИ», 2010. – 26 б.; Рустамов М.С. Кичик бизнес субъектларини кредитлаш амалиётини илғор хориж тажрибаси асосида такомиллаштириш йўллари. Иқт. фан. бўй. фалс. док. (PhD) дисс. Автореф. – Т.: «ТМИ», 2019. – 52 б.; Эргашев О.Т. Ўзбекистонда кичик бизнес субъектларини ривожлантиришнинг молия-кредит механизмини такомиллаштириш. Иқт. фан. бўй. фалс. док. (PhD) дисс. Автореф. – Т.: «ТМИ», 2022. – 58 б.

**Целью исследования** является разработка научных предложений и практических рекомендаций по совершенствованию финансирования предпринимательской деятельности.

**Задачи исследования:**

исследование теоретико-правовых, организационно-экономических основ финансирования предпринимательской деятельности и выявление его важных характерных признаков и особенностей;

изучение зарубежного опыта по организации финансирования предпринимательской деятельности и обоснование возможностей использования передового опыта;

анализ практики финансирования предпринимательской деятельности коммерческими банками, иностранными кредитными линиями и небанковскими кредитными организациями и определение имеющихся тенденций;

корреляционный анализ факторов, влияющих на финансирование предпринимательской деятельности, исследование проблем, имеющихся в практике финансирования, и разработка путей их решения;

подготовка научнообоснованных выводов и предложений по совершенствованию практики финансирования предпринимательской деятельности на основе передового зарубежного опыта.

**Объектом исследования** выбран механизм финансирования деятельности малого бизнеса и частного предпринимательства в Узбекистане.

**Предметом исследования** является совокупность финансовых отношений, возникающих в процессе совершенствования практики финансирования субъектов малого бизнеса и частного предпринимательства, ведущих свою деятельность в Узбекистане.

**Методы исследования.** В диссертации использованы методы системного анализа и подхода, логического и структурного анализа, группировки и обобщения, сравнения, корреляционного анализа.

**Научная новизна исследования** заключается в следующем:

предложена выдача гарантий Государственным фондом поддержки предпринимательской деятельности до 50 процентов кредитов, выделяемых коммерческими банками проектам субъектов малого предпринимательства;

обоснована необходимость предоставления Государственным фондом поддержки предпринимательской деятельности компенсации сроком до трёх лет на возмещение части, превышающей основную ставку Центрального банка, по кредитам и лизингам коммерческих банков, выделяемых в национальной валюте на проекты субъектов малого предпринимательства, общая стоимость которых не превышает 5 миллиардов сумов, а процентная ставка не выше, чем в 1,5 раза основной ставки Центрального банка;

предложена выдача гарантий до 75 процентов от кредитов, выделяемых на проекты субъектов малого предпринимательства, для способствования развитию малой предпринимательской деятельности на основе кооперации в отдалённых и труднодоступных регионах, а также в регионах с избыточными трудовыми ресурсами;

с целью системного продолжения мероприятий по финансовой поддержке предпринимательских инициатив населения, оказанию помощи в организации их собственного бизнеса обоснована целесообразность финансирования предпринимательских проектов в рамках Программ.

**Практические результаты исследования** заключаются в следующем:

охарактеризованы и классифицированы специфические важнейшие характерные признаки предпринимательской деятельности, а также этапы её формирования и развития;

раскрыта система финансирования предпринимательской деятельности, в частности, субъектов малого бизнеса и частного предпринимательства;

определена тенденция финансирования предпринимательской деятельности коммерческими банками, иностранными кредитными линиями и небанковскими кредитными организациями и разработаны предложения и рекомендации по совершенствованию;

выявлено наличие корреляционной связи между кредитами, выделенными субъектам предпринимательства в объёме ВВП, и численностью занятых в сфере предпринимательской деятельности;

обоснована необходимость развития револьверного вида кредита в целях оказания качественных и современных банковских услуг малым предприятиям, оказания услуг по финансированию торговли субъектам предпринимательства во внешнеторговой практике, обеспечения непрерывности оборотных средств субъектов малого предпринимательства.

**Достоверность результатов исследования** подтверждается целесообразностью применённых в исследовании методологических подходов и методов, использованием базы данных из официальных источников, а также данных по предпринимательской деятельности из источников отчётности, апробацией на практике выводов и предложений, а также утверждением полученных результатов уполномоченным органом государственного управления.

**Научная и практическая значимость результатов исследования.** Научная значимость результатов исследования заключается в возможности использования разработанных предложений при углублении научно-исследовательских работ по финансированию предпринимательской деятельности, при разработке приоритетных направлений совершенствования финансирования субъектов предпринимательства коммерческими банками и небанковскими кредитными организациями, а также при совершенствовании финансирования предпринимательских проектов в рамках государственных программ.

**Практическая значимость результатов исследования** заключается в возможности их использования при разработке и реализации нормативно-правовых документов, связанных с дальнейшим совершенствованием системы финансирования предпринимательской деятельности, а также в высших учебных заведениях при обогащении содержания учебных программ предметов, связанных с финансовым обеспечением малого бизнеса и частного предпринимательства.

**Внедрение результатов исследования.** На основе разработанных научных предложений и практических рекомендаций по совершенствованию финансирования предпринимательской деятельности:

предложение по выдаче гарантий Государственным фондом поддержки предпринимательской деятельности до 50 процентов от кредитов, выделяемых коммерческими банками проектам субъектов малого предпринимательства, использовано при разработке Указа Президента Республики Узбекистан № УП-150 «О дополнительных мерах по дальнейшему совершенствованию деятельности Государственного фонда поддержки предпринимательской деятельности» от 9 июня 2022 года (справка № 05-33-4-10/21 Министерства экономики и финансов Республики Узбекистан от 17 февраля 2023 года). В результате внедрения данного предложения в практику обеспечено положительное решение некоторых проблем, связанных с нехваткой залога при выдаче кредитов предпринимателям в банках;

предложение по предоставлению Государственным фондом поддержки предпринимательской деятельности компенсации сроком до трёх лет на возмещение части, превышающей основную ставку Центрального банка, по кредитам и лизингам коммерческих банков, выделяемых в национальной валюте на проекты субъектов малого предпринимательства, общая стоимость которых не превышает 5 миллиардов сумов, а процентная ставка не выше, чем в 1,5 раза основной ставки Центрального банка, использовано при разработке Указа Президента Республики Узбекистан № УП-150 «О дополнительных мерах по дальнейшему совершенствованию деятельности Государственного фонда поддержки предпринимательской деятельности» от 9 июня 2022 года (справка № 05-33-4-10/21 Министерства экономики и финансов Республики Узбекистан от 17 февраля 2023 года). В результате, Фондом оказана финансовая помощь в виде выдачи компенсации для возмещения процентных расходов по кредитам коммерческих банков, и занимающиеся предпринимательской деятельностью, всесторонне поддерживались государством;

рекомендация по выдаче гарантий до 75 процентов от кредитов, выделяемых на проекты субъектов малого предпринимательства, для способствования развитию малой предпринимательской деятельности на основе кооперации в отдалённых и труднодоступных регионах, а также в регионах с избыточными трудовыми ресурсами использовано при разработке Указа Президента Республики Узбекистан № УП-150 от 9 июня 2022 года «О дополнительных мерах по дальнейшему совершенствованию деятельности Государственного фонда поддержки предпринимательской деятельности» (справка № 05-33-4-10/21 Министерства экономики и финансов Республики Узбекистан от 17 февраля 2023 года). В результате, это послужило обеспечению финансовой защиты и гарантирования деятельности субъектов предпринимательства, внедрению новых механизмов их поддержки со стороны государства, расширению возможностей по использованию кредитных ресурсов бизнес субъектов и на этой основе созданию новых рабочих мест и повышению уровня жизни населения;

в целях системного продолжения мероприятий по финансовой поддержке предпринимательских инициатив населения, оказанию помощи в организации их собственного бизнеса предложение по финансированию предпринимательских проектов в рамках Программ, использовано при разработке Постановления Президента Республики Узбекистан №ПП-5041 «О дополнительных мерах, осуществляемых в рамках программ развития семейного предпринимательства» от 27 марта 2021 года (справка № 05-33-4-10/21 Министерства экономики и финансов Республики Узбекистан от 17 февраля 2023 года). В результате, в 2021 году в рамках Программ поддержки предпринимательской деятельности средства на сумму 9,0 трлн. сумов направлены на целевое и системное финансирование предпринимательской деятельности.

**Апробация результатов исследования.** Результаты данного исследования прошли обсуждение на 2 международных и 10 республиканских научно-практических конференциях.

**Публикация результатов исследования.** По теме диссертации опубликовано всего 21 научных работ, из них 7 статей в научных изданиях (5 в отечественных и 2 в зарубежных изданиях), рекомендованных Высшей аттестационной комиссией Республики Узбекистан для публикации основных научных результатов докторских диссертаций, а также 2 международных и 10 республиканских тезисов и 2 монография.

**Структура и объём диссертации.** Структура диссертационной работы состоит из введения, трёх глав, заключения, списка использованной литературы и приложений. Общий объём диссертации составляет 130 страниц, в ней приведены 20 рисунков, 15 таблиц, 1 формула и 5 приложений.

## ОСНОВНОЕ СОДЕРЖАНИЕ ДИССЕРТАЦИИ

**Во введении** обоснована актуальность и необходимость исследования, установлены цель, задачи, объект и предмет исследования, показано соответствие приоритетным направлениям развития науки и технологий республики, изложены научная новизна и практические результаты, раскрыты научная и практическая значимость полученных результатов, приведены сведения о внедрении результатов исследования в практику, опубликованных научных работах и структуре диссертации.

Первая глава диссертации называется «**Научно-теоретические основы и зарубежный опыт финансирования предпринимательской деятельности**», в ней освещены такие вопросы, как важнейшие характерные признаки предпринимательской деятельности, научно-теоретические взгляды по финансированию деятельности малого предпринимательства, системе финансирования деятельности малого бизнеса и частного предпринимательства и её структурным аспектам, зарубежный опыт организации финансирования деятельности малого предпринимательства.

Финансирование предпринимательской деятельности состоит из многогранных и сложных экономических категорий, и можно считать,

что экономическая сущность состоит из сочетания понятий, отраженных в последовательности следующих слов и словосочетаний: «предпринимательство», «предпринимательская деятельность», «финансирование».

I. Несмотря на то, что история предпринимательства уходит корнями в далёкое прошлое, впервые это понятие было использовано «в XVIII веке в работе ирландского экономиста Р. Кантильона «Очерк о природе торговли» (1775 год) в одном и том же смысле с термином «собственник»<sup>11</sup>. По его мнению: «предприниматель - это лицо, которое действует в условиях риска»<sup>12</sup>. Конечно, здесь речь идет о риске, связанном с хозяйственной деятельностью, по мнению учёного, главной особенностью предпринимательства является его связь с риском и получением прибыли посредством удовлетворения спроса потребителя.

«А.Смит характеризует предпринимателя как собственника, который идет на риск для реализации определённой коммерческой идеи с целью получения прибыли»<sup>13</sup>.

В дальнейшем эта идея получила дальнейшее развитие в работах немецкого экономиста Ю.Тюнена (1783-1850). Он предлагает в качестве наиболее важного характерного признака предпринимательства рассматривать «креативность»<sup>14</sup>.

По мнению учёного, который внёс важный вклад в теорию предпринимательства, Й.Шумпетера «предпринимательство представляет собой реформирование производства и осуществление революционных изменений путём внедрения в производство новых изобретений. Предприниматель не обязательно должен быть собственником, он может быть и наёмным работником. Он лицо, которое осуществляет новые комбинации»<sup>15</sup>. Рассмотрение предпринимателя в качестве новатора также отмечено Й.Шумпетером.

По нашему мнению, предпринимательству характерны такие признаки, как искусство ведения хозяйства с целью получения прибыли, экономическое и организационное творчество и свободное проявление инициативы, новаторство, постоянная готовность к риску. Инициативность, направленная на получение прибыли на основе креативности, имущественной ответственности и риска называется предпринимательством.

II. Второй специфической отправной точкой, которую необходимо обязательно учитывать при совершенствовании финансирования предпринимательской деятельности, является сама «предпринимательская деятельность».

Слово «деятельность» заимствовано с арабского языка и означает «действие, воздействие, эффективность, на нашем родном языке применяется в двух смыслах: а) работа, занятие, действие, осуществляемое в определённой

---

<sup>11</sup> Бусыгин А.В. Предприниматель: Учебник. - 3-е изд. - М.: Дело, 2001. - С. 72.

<sup>12</sup> Чеберко Е.Ф. Основы предпринимательской деятельности. История предпринимательства: учебник и практика для СПО. – М.: Юрайт, 2018. – С. 16.

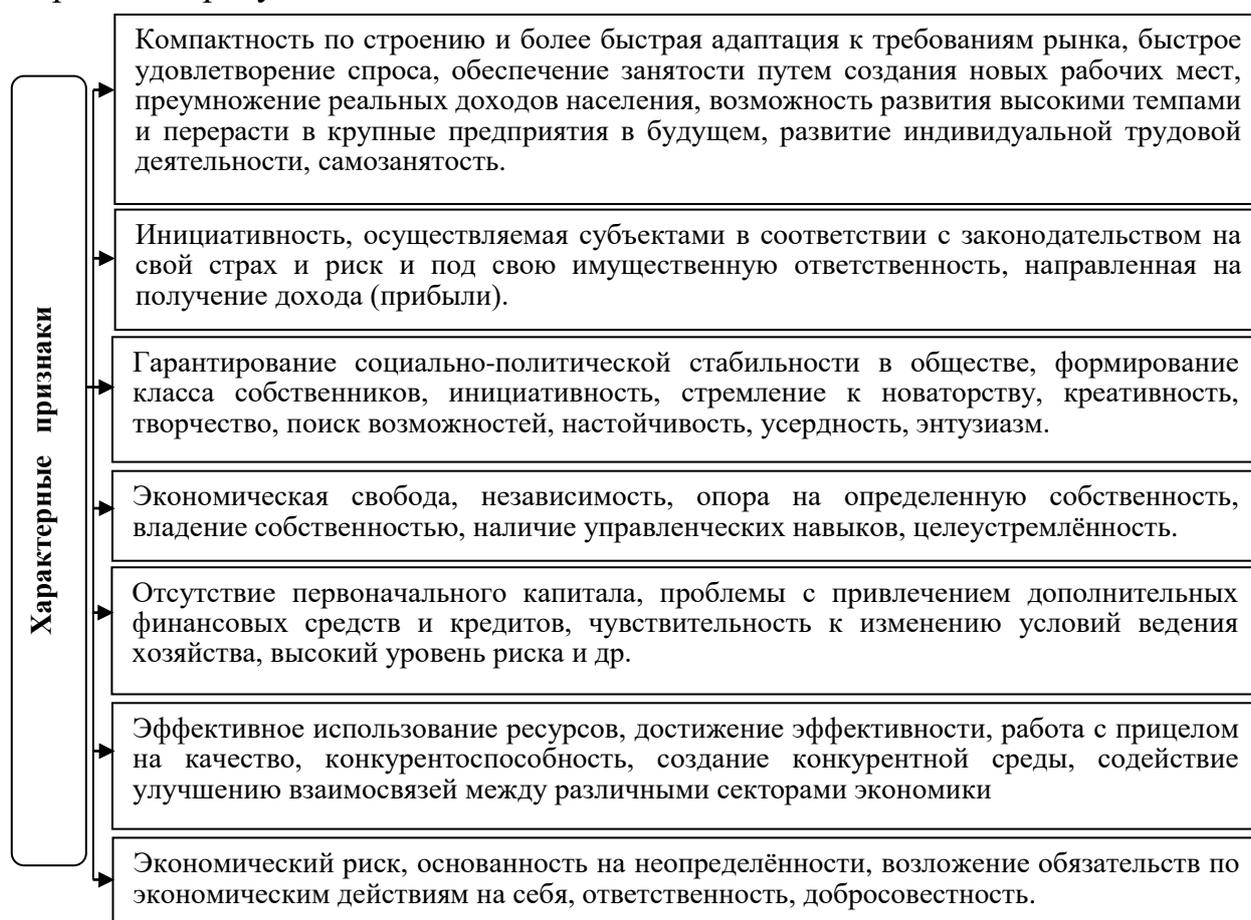
<sup>13</sup> Рубин Ю.Б. Основы предпринимательства. 3-е изд. переп. 2-я доп. - М.: Синергия, 2020. - С. 9-18.

<sup>14</sup> [https://studme.org/192830/ekonomika/teorii\\_predprinimatelstva\\_xviiiix](https://studme.org/192830/ekonomika/teorii_predprinimatelstva_xviiiix).

<sup>15</sup> Шумпетер Ю. Теория экономического развития. - М.: Прогресс, 1985. - С. 159-160.

сфере; б) процесс такой работы, действия»<sup>16</sup>. Предпринимательская деятельность – это совокупность действий, направленных на получение прибыли за счет рационального использования имеющихся ресурсов (материальных и нематериальных ценностей). Также данная деятельность предусматривает инициативную деятельность в рамках действующего законодательства, направленную на производство товаров и оказание услуг, получение прибыли на основании собственной имущественной ответственности и риска субъектов собственности. Предпринимательская деятельность как специальная экономическая задача может осуществляться как в условиях малого, так и крупного бизнеса. Однако, как свидетельствует мировая практика, предприятия, широко использующие высокие технологии как фактор своего успеха, а также связанные с освоением новых сфер и четко выполняющие предпринимательские задачи формируются в основном в форме малых фирм.

По нашему мнению, в определениях, воплощающих сущность предпринимательской деятельности, должны раскрываться также необходимые характерные признаки, присущие данному понятию, что проиллюстрируем посредством рисунка 1.



**Рис. 1. Важнейшие характерные признаки (свойства), служащие раскрытию сущности предпринимательской деятельности<sup>17</sup>**

<sup>16</sup> Ўзбек тилининг изоҳли луғати: 80000 дан ортиқ сўз ва сўз бирикмаси. 5 жилдли. Ж.ИВ. Тартибот-шукр / тахир хайъати Т.Мирзаев (рахбар) ва бошқ. – Т.: ЎзМЭ, 2008. – Б. 326.

<sup>17</sup> Рисунок разработан автором по результатам исследования. При его разработке проведён анализ содержания определений предпринимательской деятельности, приведённых в различных источниках (словари,

Следует особо отметить, что все перечисленные выше важнейшие характерные признаки, присущие предпринимательской деятельности, могут служить раскрытию сущности предпринимательской деятельности лишь в том случае, если они проявляются в одно и то же время. В противном случае предпринимательская деятельность не может полностью теоретически и практически быть отраженной.

Благодаря таким важнейшим признакам, приоритетам и преимуществам предпринимательской деятельности можно увидеть, что в результате уделения государством должного внимания в данной сфере из года в год наблюдаются положительные достижения и достигается экономический рост. В период 2000-2021 годы доля малого бизнеса и частного предпринимательства в ВВП страны, промышленности, строительстве, занятости и объеме экспорта имела тенденцию роста под влиянием всех факторов (в том числе инфляции, пандемии коронавируса). Однако эта тенденция не имеет стабильный характер. Несмотря на то, что экспорт продукции имеет ряд преимуществ для субъектов предпринимательства, они пока не достигли превышения экспорта над импортом (таблица 1).

**Таблица 1**

**Основные показатели, характеризующие роль малого бизнеса и частного предпринимательства в экономике страны (в процентах)<sup>18</sup>**

Показатели	ВВП	Промышленность	Строительство	Занятость	Экспорт	Импорт	Сельское, лесное и рыбное хозяйство
2000 год	31,0	12,9	38,4	49,7	10,2	27,4	31,4
2001 год	33,8	12,5	40,4	51,8	9,3	26,9	31,8
2002 год	34,6	15,4	42,0	53,5	7,5	24,9	32,7
2003 год	35,0	10,8	39,9	56,7	7,3	33,7	32,5
2004 год	35,6	11,0	49,6	60,3	7,3	32,7	29,9
2005 год	38,2	10,0	50,9	64,8	6,0	33,7	31,5
2006 год	42,1	10,9	52,1	69,1	10,7	34,0	33,6
2007 год	45,7	13,2	55,4	72,1	14,8	32,0	32,2
2008 год	48,2	14,6	58,4	73,1	12,4	35,7	28,4
2009 год	50,1	17,9	42,4	73,9	14,6	42,5	27,0
2010 год	52,5	26,6	52,5	74,3	13,7	35,8	40,4
2011 год	54,0	28,6	67,6	75,1	18,8	34,3	45,2
2012 год	54,6	29,7	70,0	75,6	14,0	38,6	44,6
2013 год	55,8	33,0	70,6	76,7	26,2	42,4	44,0
2014 год	56,1	36,8	69,5	77,6	27,0	45,4	44,4
2015 год	54,5	40,6	66,7	77,9	27,0	44,5	45,7
2016 год	57,3	45,3	66,9	78,2	26,0	46,8	46,2
2017 год	63,6	41,2	64,8	78,0	22,0	53,6	47,9
2018 год	60,4	37,4	73,2	76,3	27,2	56,2	45,1
2019 год	56,5	25,8	75,8	76,2	27,0	61,6	41,5
2020 год	55,7	27,9	72,5	74,5	20,5	51,7	42,1
2021 год	54,9	27,0	72,4	74,4	22,3	48,7	41,8
<b>Изменение в 2021 году по отношению к 2000 году, п.п.</b>	<b>+23,9</b>	<b>+14,1</b>	<b>+34,0</b>	<b>+24,7</b>	<b>+12,1</b>	<b>+21,3</b>	<b>+10,4</b>

энциклопедии, монографии, отечественные и зарубежные статьи, диссертации, законодательные акты и т.д.) разных периодов.

<sup>18</sup> Составлено автором на основе данных официального сайта Агентство Статистики при Президенте Республики Узбекистан.

За последние 20 лет доля сектора в ВВП увеличилась на 23,9 процентных пункта и в 2021 году составила 54,9 процентов. Это считается положительным показателем даже на международном уровне. За анализируемый период доля малого бизнеса и частного предпринимательства в ВВП страны, промышленности и строительстве изменялась как «рост-уменьшение-рост-уменьшение».

На это имеются определённые причины: во-первых, темпы роста ВВП, строительства и промышленного производства за анализируемый период превышали темпы роста предпринимательской деятельности (такая ситуация с точки зрения модернизации экономики, создания основных фондов и интенсивного развития производства, создания новых рабочих мест оценивается как положительная), во-вторых, представители данной сферы в большинстве случаев не владеют первоначальными средствами, а при привлечении дополнительных финансовых ресурсов (кредитов) имеются сложности, они чувствительны к изменению рыночной конъюнктуры, в-третьих, наличие такой ситуации на практике показывает существование ряда соответствующих проблем. За 2000-2021 годы доля малого бизнеса и частного предпринимательства в сельском, лесном и рыбном хозяйстве увеличилась на 10,4 процентных пункта. Такая ситуация связана с тем, что субъекты малого предпринимательства в этих отраслях быстро отражают изменения, связанные с рыночной конъюнктурой, в то время как крупные предприятия не могут быстро адаптироваться к таким периодическим и случайным изменениям. Это и вышеперечисленные обстоятельства повышают необходимость исследования направлений эффективных реформ, нацеленных на перспективу, в финансировании деятельности малого предпринимательства.

III. Следующим фундаментальным вопросом совершенствования финансирования предпринимательской деятельности является, прежде всего, формирование чёткого подхода к самому «финансированию предпринимательской деятельности». К сожалению следует отметить, что в «Толковом словаре узбекского языка» не имеется разъяснения понятия «финансирование». Однако эквивалент этого понятия существует в языках других народов мира. В частности, понимается «обеспечение финансовыми ресурсами, выделение (предоставление) средств, обеспечение средствами»<sup>19</sup> и так далее. Соответственно из этого следует логическое заключение, что под «финансированием предпринимательской деятельности» понимается, прежде всего, обеспечение необходимыми финансовыми ресурсами для осуществления данной деятельности.

В настоящее время необходимо также не оставлять без внимания вопрос о том, что может включать в себя финансирование предпринимательской деятельности. В связи с этим следует отметить, что финансирование предпринимательской деятельности должно основываться на объективных экономических закономерностях. В системе финансирования

---

<sup>19</sup> Ўзбек тилининг изоҳли луғати: 80000 дан ортиқ сўз ва сўз бирикмаси. 5 жилдли. Ж.П. Е-М / Таҳрир хайъати Т.Мирзаев (рахбар) ва бошқ. – Т.: «ЎзМЭ», 2008. – Б. 611.; Русча-ўзбекча луғат. Икки томли. Т.П. П-Я. – Тошкент, 1984. – Б. 669.; Язык бизнеса. Термины. – Ташкент: «Шарк», 1995. – С. 579.; Финансово-кредитный словарь. Т. III. Р-Я. – М.: «Финансы и статистика», 1988. – С. 292.

предпринимательской деятельности финансовые отношения участвуют как базис, а другие части считаются надстройкой. Финансирующие учреждения участвуют в качестве другой части системы, то есть они управляют всеми потоками денег и кредитов. Эти составные части взаимосвязаны и представляют собой единое целое. Исходя из результатов исследования, систему финансирования предпринимательской деятельности можно выразить с помощью рисунка 2.



**Рис. 2. Система финансирования предпринимательской деятельности<sup>20</sup>**

Развитые страны имеют богатый опыт по совершенствованию системы финансирования предпринимательской деятельности. В частности, «целесообразно исследовать и эффективно освоить опыт США и Японии в этом направлении»<sup>21</sup>. В 1953 году Конгрессом США был принят Закон о

<sup>20</sup> Разработано автором на основе результатов исследования.

<sup>21</sup> При этом мы учитывали следующие факторы: во-первых, в США хорошо налажено активное участие государства в содействии развитию предпринимательской деятельности. Это проявляется не только в

малом бизнесе, и в этом же году, согласно решению Конгресса, была создана «Администрация малого бизнеса (АМБ), основной целью которой являлось оказание помощи тем, кто хочет создать свое собственное дело, освоиться в бизнесе»<sup>22</sup>. Однако в большинстве стран мира такого ведомства нет.

Система финансовой помощи, оказываемой государством через АМБ, имеет ряд кредитных программ. В этой системе необходимо различать прямые и гарантированные задолженности. «АМБ предоставляет государственные гарантии кредиторам до 90 процентов долговых вложений в целях повышения заинтересованности различных организаций в предоставлении финансовых средств малым и средним предприятиям, однако сумма гарантии не должна превышать 750000 долларов США»<sup>23</sup>.

Опыт показывает, что в США следует особо отметить строгость государственной и социальной политики по всесторонней поддержке предпринимательской деятельности; порядок льготного налогообложения, предоставляющий практические стимулы для создания новых предприятий и расширения действующих, позволяющий привлекать дополнительные финансовые ресурсы в предпринимательскую деятельность; развитая инфраструктура поддержки предпринимательской деятельности; предоставление государственных гарантий кредиторам.

Япония достигла высокого уровня совершенствования финансирования предпринимательской деятельности. Стимулирование предпринимательской деятельности со стороны государства осуществляется на всех её этапах (регистрация, создание, финансирование). «Основная часть бюджетных средств направляется на основе специальных программ. При финансировании проектов предпринимательства хорошо отлажена система госгарантий по кредитам»<sup>24</sup>. Также имеются банки (Regional banks, Shikhin banks), которые специализируются на поддержке предпринимательской деятельности.

В Европейском Союзе финансовая поддержка предпринимательской деятельности, малых и средних предприятий осуществляется на основе специальных программ («Объединение торговых предприятий», «Первоначальный капитал» и «Евротех-капитал»). «В Великобритании и Франции созданы государственные гарантийные фонды, за счёт средств которых гарантируется возврат кредитов, выданных коммерческими банками субъектам малого бизнеса»<sup>25</sup>. В частности, «в Великобритании на основе

---

создании государством правовых основ, но и в осуществлении этого процесса на основе специальной государственной программы; во-вторых, развитие предпринимательской деятельности в Японии является результатом специальной государственной политики, всесторонне стимулирующей рациональное использование достижений НТР и инноваций на международном уровне. Значительная доля предпринимательства в ВВП и объёме экспорта подтверждает, что данная государственная политика напрямую связана с вопросом стимулирования развития предпринимательской деятельности.

<sup>22</sup> Сирополис Н. К. Управление моим небольшим бизнесом. пер. Английский — М.: « Дело », 1997. — С. 19.  
<sup>23</sup> file:///C:/Users/User/Downloads/kreditovanie-malogo-biznesa-za-rubezhom.pdf.

<sup>24</sup> N.Yamori Japanese SMEs and the credit guarantee system after the global financial crisis. Cogent Economics & Finance Volume 3, 2015. Issue 1 (2015).; Абдуллаев Ё., Юлдашев Ш. Малый бизнес и предпринимательство: Учебник. – Т.: «Иктисод-молия», 2008. – С. 182-183.

<sup>25</sup> Алимардонов И.М. Кичик бизнес субъектларини кредитлашнинг услубий ва амалий асосларини такомиллаштириш. И. ф. д. (DSc) дисс. автореф. – Т.: «Академия ноширлик маркази», 2018. – Б. 11.

государственной программы «Loon Quarantie Scheme», направленной на финансовую поддержку предпринимательской деятельности, гарантируется до 70 процентов кредитов, выданных банками, и до 85 процентов в отдаленных и слаборазвитых регионах»<sup>26</sup>. На наш взгляд, исходя из передового опыта финансирования предпринимательской деятельности: целесообразно Государственным фондом поддержки предпринимательской деятельности выдача гарантий до 50 процентов кредитов, выделяемых коммерческими банками проектам субъектов малого предпринимательства, до 75 процентов кредитов, выделяемых проектам субъектов малого предпринимательства для поддержки развитие малого предпринимательства в отдалённых и слаборазвитых регионах. Основываясь на опыте США и Японии, в целях финансовой поддержки предпринимательских инициатив населения в нашей стране считаем необходимо финансирование проектов предпринимательства в рамках специальных программ.

Во второй главе диссертации под названием «**Современное состояние и тенденции развития финансирования предпринимательской деятельности**» исследовано нынешнее состояние финансирования субъектов малого предпринимательства коммерческими банками, иностранными кредитными линиями и небанковскими кредитными организациями.

В 2015-2021 годы объём ВВП и кредитные вложения коммерческих банков имели тенденцию последовательного роста (таблица 2).

**Таблица 2**  
**Объём ВВП и кредитные вложения банков (в трлн. сум)<sup>27</sup>**

Показатели	2015 год	2016 год	2017 год	2018 год	2019 год	2020 год	2021 год
Объём ВВП	221,35	255,42	317,47	424,72	529,39	602,19	734,58
Кредитные вложения банков	50,01	52,59	110,17	167,39	211,58	276,97	326,00

В частности, за 2015-2021 годы объём ВВП увеличился в 3,3 раза, а кредитные вложения коммерческих банков - в 6,5 раза. В 2021 году доля кредитных вложений коммерческих банков в объёме ВВП составила 44,4 процентов. Как известно из международного опыта, «доля банковских кредитных вложений в объёме ВВП в Великобритании составляет более 170 процентов, в Нидерландах 279 процентов, в Австралии 190 процентов и в США 150 процентов»<sup>28</sup>. Такая ситуация, с одной стороны, показывает, что банки обретают устойчивость в кредитовании отраслей и секторов экономики, а с другой стороны, согласно анализу международного опыта, свидетельствует о недостаточности уровня обеспечения кредитом отраслей экономики.

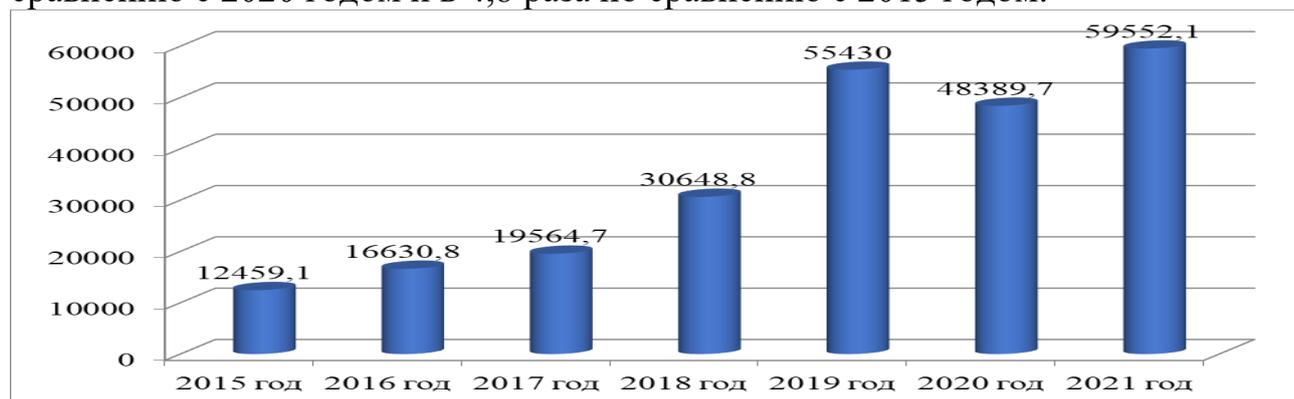
В 2015-2021 годах объём кредитных средств, выделяемых коммерческими банками с целью развития субъектов малого

<sup>26</sup> Мудунова А.Ю., Цахаева К.Н. Кредитование малого бизнеса. file:///C:/Users/User/Downloads/kreditovanie-malogo-biznesa-za-rubezhom.pdf.

<sup>27</sup> Составлено автором на основе данных официального сайта Центрального банка Узбекистана.

<sup>28</sup> BIS Statistics Explore (<http://stats.bis.org/statx>).

предпринимательства, в том числе семейного бизнеса, финансового обеспечения предпринимательских инициатив женщин и молодёжи, также имел устойчивые темпы роста (рисунок 3). Однако в 2020 году по причине пандемии коронавируса кредиты, выделенные субъектам малого предпринимательства, сократились на 12,7 процентов по сравнению с 2019 годом и составили 48389,7 млрд. сумов. В результате принятых мер по смягчению влияния пандемии и государственной поддержке предпринимательской деятельности объём кредитов, выделенных данной сфере в 2021 году, составил 59552,1 трлн. сумов, увеличившись в 1,6 раза по сравнению с 2020 годом и в 4,8 раза по сравнению с 2015 годом.



**Рис. 3. Объём кредитов, выделенных субъектам малого предпринимательства, в млрд. сум<sup>29</sup>**

В 2015-2021 годах доля кредитов, выделенных субъектам предпринимательства, в кредитных вложениях банков в целом имела общую тенденцию к снижению. Такая тенденция свидетельствует о том, что темпы роста кредитных вложений коммерческих банков выше, чем темпы роста кредитов, выделяемых субъектам малого предпринимательства, и считается положительным явлением с точки зрения модернизации экономики.

В 2015-2021 годах доля кредитов, выделенных субъектам предпринимательства в нашей стране, в объёме ВВП выросла и составила в 2021 году 8,1 процентов, увеличившись на 2,5 процентный пункт по сравнению с 2015 годом. «Этот показатель в Малайзии составил 18,5%, в Корее 34,5%, в Таиланде 30,3%»<sup>30</sup>, что является результатом развитости финансовых рынков в этих странах и всесторонней государственной поддержки предпринимательства (специальные программы, гарантии кредитов, страхование, инфраструктура и т.д.). Активная финансовая поддержка субъектов предпринимательства со стороны государства позволяет создавать новые рабочие места и обеспечивать занятость населения, содействует дальнейшему развитию семейного предпринимательства, активно поддерживает предпринимательские инициативы молодёжи.

<sup>29</sup> Составлено автором на основе данных официального сайта Центрального банка Республики Узбекистан ([https://cbu.uz/upload/medialibrary/ca1/Markaziy\\_bankning\\_2021\\_yil\\_uchun\\_hisoboti.pdf](https://cbu.uz/upload/medialibrary/ca1/Markaziy_bankning_2021_yil_uchun_hisoboti.pdf)).

<sup>30</sup> <file:///C:/Users/User/Desktop/asia-sme-monitor-2020-sme-development-index.pdf>.

Рост объёма кредитов, выделяемых субъектам предпринимательства, не только укрепляет доходную базу коммерческих банков, но и обеспечивает рост объёма ВВП и увеличение численности занятых предпринимательской деятельностью. Например, за 2010-2021 годы численность занятых предпринимательской деятельностью увеличилась на 17,4 процентов, а численность занятого населения увеличилась на 16,4 процентов. За тот же период численность экономически активного населения увеличилась на 21,9 процентов. В 2021 году 67,3 процентов от всего экономически активного населения было занято предпринимательской деятельностью, а их численность достигла 10,1 миллиона человек. С этой точки зрения развитие практики микрофинансирования (микrokредит, микрозайм, микролизинг и др.), которое считается важной формой финансирования предпринимательской деятельности, эффективное использование банковских кредитов, эффективное освоение кредитных линий международных финансовых институтов, играют решающую роль в обеспечении социально-экономического развития страны.

В 2018-2020 годах и первой половине 2021 года коммерческими банками за счёт средств иностранных кредитных линий выделено более 7,4 млрд. долларов США субъектам малого предпринимательства. В частности, в 2018 году 1,3 млрд. долларов США, в 2019 году - 2,1 млрд. долларов США или 162 процентов по отношению к 2018 году), в 2020 году 2,9 млрд. долларов США или 172 процентов по отношению к 2019 году, в первом полугодии 2021 года 1,0 млрд. долларов США направлено кредитных средств в иностранной (рисунок 4).



**Рис. 4. Кредиты, направленные на финансовую поддержку деятельности малого предпринимательства за счёт иностранных кредитных линий (в млн. долларах США)<sup>31</sup>**

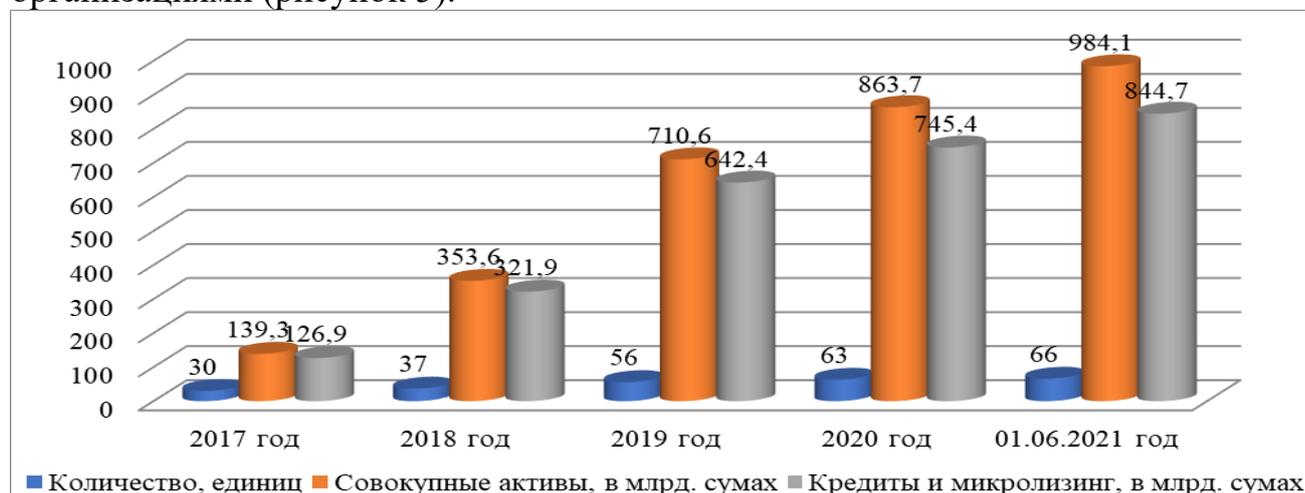
За этот период кредитные средства, выделенные за счёт иностранных кредитных линий, привлечённых на основе государственных гарантий, составили 1,8 млрд. долларов США или 24 процентов от общего объёма

<sup>31</sup> Составлено автором на основе данных официального сайта Центрального банка Республики Узбекистан. О кредитах, выделенных субъектам предпринимательства за счёт иностранных кредитных линий.

выделенных кредитных средств. Несмотря на то, что в 2018-2020 годах средства за счет кредитных линий, привлечённых под гарантию государства, оставались практически на одинаковом уровне, в среднем 540 млн. долларов США в год (в 2018 году 579 млн. долларов США, в 2019 году 564 млн. долларов США и в 2020 году 467 млн. долларов США), но их доля в общем объёме кредитов снизилась за счёт быстрого роста кредитов, выделенных за счет кредитных линий, привлеченных напрямую, без государственной гарантии. В целом же такая динамика характеризуется увеличением спроса субъектов малого предпринимательства на средства иностранных кредитных линий, увеличением объёмов кредитования и финансирования инвестиционных проектов, то есть имеет тенденцию роста.

Как свидетельствует мировая практика, в удовлетворении потребностей субъектов предпринимательства в финансовых ресурсах на начальном этапе их деятельности огромна роль небанковских кредитных организаций, которые созданы в качестве альтернативы коммерческим банкам. «Программы микрофинансирования служат эффективным инструментом расширения возможностей предприятий и индивидуальных предпринимателей в использовании финансовых услуг»<sup>32</sup>. Услуги микрофинансирования в первую очередь способствуют удовлетворению финансовых потребностей малого бизнеса, не имеющего возможности пользоваться услугами банков и других кредитных организаций, которые не заинтересованы в работе с мелкими заёмщиками.

В 2017-2021 годах наблюдалась положительная тенденция в финансировании субъектов предпринимательства микрокредитными организациями (рисунок 5).



**Рис. 5. Количество и общий объём активов микрокредитных организаций<sup>33</sup>**

Однако почти 10 процентов от общего объёма кредитов, предоставленных субъектам предпринимательства, приходится на долю микрокредитных организаций. «По состоянию на 1 сентября 2022 года совокупные активы микрокредитных организаций составили 1,7 трлн. сумов, а совокупные активы

<sup>32</sup> <https://promvest.info/ru/dengi-investitsii/mikrofinansirovanie-i-ego-rol-v-podderjke-malogo-biznesa/>.

<sup>33</sup> <https://review.uz/post/mikrokreditne-organizacii-v-uzbekistane>.

ломбардов составили 247,8 млрд. сумов»<sup>34</sup>. Доля активов микрокредитных организаций в объёме ВВП составила 0,23 процента, а их удельный вес в кредитных вложениях банков – 0,52 процента. Данное обстоятельство свидетельствует о неразвитости деятельности небанковских кредитных организаций и наличии проблем, связанных с залоговым обеспечением (в размере 125 процентов от суммы кредита) при оказании микрофинансовых услуг субъектам предпринимательства, что свидетельствует о том, что небанковские кредитные организации не играют достаточной роли в микрокредитовании предпринимательской деятельности. Это требует развития взаимовыгодных отношений с данными организациями и субъектами предпринимательства, а также совершенствования нормативно-правовой базы для эффективной организации системы микрокредитования данных субъектов. Также отрицательным фактором является немногочисленность организаций, оказывающих микрофинансовые услуги. По состоянию на 1 сентября 2022 года в нашей стране осуществляли свою деятельность 33 коммерческих банка и 77 микрокредитных организаций. Для сравнения «в развитых странах количество учреждений, оказывающих финансово-кредитные услуги субъектам предпринимательства, в Италии составили 527, во Франции 391, в Австрии 470, в Великобритании 454»<sup>35</sup>.

Согласно действующему законодательству, микрофинансовые организации вправе «предоставлять субъектам предпринимательства кредиты, лизинг, гарантии, оказывать факторинговые услуги и услуги исламского финансирования в размере, превышающем сумму микрокредита, а ломбарды выдавать физическим лицам краткосрочные микрозаймы»<sup>36</sup>. На сегодняшний день субъекты предпринимательства для запуска своего бизнеса, формирования первоначального капитала и развития производства имеют возможность воспользоваться услугами микрозайма в размере не более 50 млн. сумов, предоставляемого на условиях платности, срочности и возвратности, микрокредитами на сумму не более 300 млн. сумов на основе условий платности срочности и возвратности, а также услугами микролизинга, предусматривающие покупку и предоставление имущества лизингополучателю для владения и пользования за определённую плату на условиях, указанных в договоре. Однако эти кредитные средства предоставляются на основе поручительства юридических и физических лиц, гарантии банка или страховой организации, страхового полиса страховой организации или иных видов залога движимого и недвижимого имущества.

В большинстве стран мира и в международной практике при получении кредита субъектами предпринимательства одной из основных проблем является недостаточность или отсутствие залогового обеспечения. Для смягчения или решения этой проблемы более 100 стран мира, в частности Япония, Китай, Корея, страны Европейского Союза и США, предоставляют

---

<sup>34</sup> <https://cbu.uz/oz/statistics/credit/686106/>.

<sup>35</sup> [https://translated.turbopages.org/proxy\\_u/en-ru.ru.a0f8ee37-634da676-29f510a4-74722d776562/https://www.statista.com/statistics/1111010/european-union-number-monetary-financial-institutions-by-type/](https://translated.turbopages.org/proxy_u/en-ru.ru.a0f8ee37-634da676-29f510a4-74722d776562/https://www.statista.com/statistics/1111010/european-union-number-monetary-financial-institutions-by-type/).

<sup>36</sup> Закон Республики Узбекистан № ЗРУ-765 от 20 апреля 2022 года «О небанковских кредитных организациях и микрофинансовой деятельности», статья 4.

необходимое обеспечение по кредитам и микрофинансовым услугам, а также гарантии по обеспечению кредита. Для покрытия расходов по процентам кредитов для субъектов предпринимательства введены гарантии и компенсации.

В большинстве развитых стран, в частности, в США, Германии, Италии, Японии, действуют гарантийные фонды, направленные на финансовую поддержку предпринимательской деятельности, и эти фонды предоставляют гарантии до 50-90 процентов от суммы кредита, полученного субъектами предпринимательства. «Максимальная величина гарантии, предоставляемой гарантийными фондами одному заёмщику, в Великобритании составляет 175 тысяч долларов США, в Республике Корея - 10 миллионов долларов США»<sup>37</sup>. Гарантии, предоставляемые гарантийным фондом, основаны на платности, сумма платежа<sup>38</sup> за которые зависит от суммы гарантии и срока предоставления гарантии.

В третьей главе диссертации под названием «**Пути совершенствования финансирования предпринимательской деятельности**» выявлены проблемы в процессе финансирования субъектов предпринимательства и обоснованы пути совершенствования финансирования на основе передового зарубежного опыта.

При совершенствовании финансирования предпринимательской деятельности, исходя из специфических особенностей и важнейших признаков данной деятельности, в качестве основной проблемы необходимо отметить следующее:

1. Проблема нехватки залогового обеспечения (движимого и недвижимого имущества, драгоценных металлов, ценных бумаг и т.д.) при получении кредитов в коммерческих банках субъектами предпринимательства.

«Банки выдают кредиты на основе залога, поручительства, гарантии, обязательств и иных способов обеспечения исполнения обязательств, предусмотренных законом»<sup>39</sup>. В связи с этим, залог является одним из методов обеспечения исполнения обязательств, и в случае неисполнения заёмщиком своих обязательств перед кредитором (дающим в долг) из-за залога<sup>40</sup>, в том числе в случаях несвоевременного возврата им кредита и процентов, начисленных по нему, исполнение обязательства обеспечивается за счет заложенного имущества.

По причине высокого риска невозврата кредита из-за нестабильности экономической деятельности субъектов предпринимательства, высокой стоимости каждой единицы кредитных ресурсов, предоставляемых банками, отсутствия ликвидного залогового обеспечения и положительной кредитной истории у большинства субъектов предпринимательства, коммерческие банки не очень заинтересованы в выдаче им кредита. В то же время при

---

<sup>37</sup><https://finance.uz/index.php/uz/fuz-menu-biznes-uz/4063-tadbirkorlik-faoliyatini-rivojlantirishni-qollab-quvvatlash-davlat-jamgarmasi-uning-faoliyat-mezonlari-nimalardan-iborat>.

<sup>38</sup> Например, в США величина данного платежа составляет 2,0-3,5 процента от суммы получаемой гарантии, в Республике Корея 0,5-2,0 процента, а в Китае 0,8-1,2 процента.

<sup>39</sup><https://lex.uz/docs/4581969>.

<sup>40</sup> Передача одним лицом другому лицу имущества или прав на него для обеспечения обязательств.

использовании субъектами предпринимательства банковских кредитов недостаточность или отсутствие залогового имущества является одной из серьёзных проблем. Это снижает предпринимательскую активность населения и не стимулирует развитие малых производственных предприятий. Во всех странах залоговое обеспечение является одной из основных проблем при финансировании субъектов предпринимательства. В США эта проблема решена посредством гарантий государства. В частности, в США «С целью повышения заинтересованности различных организаций в предоставлении финансовых средств малым и средним предприятиям Администрация малого бизнеса предоставляет государственные гарантии кредиторам в размере до 90 процентов от долга»<sup>41</sup>. Заслуживает внимания то, что «средства, выделяемые Администрацией малого бизнеса, часто оказываются неэффективными, а большая часть кредитов вообще не возвращается. Несмотря на то, что 85 процентов субъектов предпринимательства, которым предоставлена гарантия, закрываются в течение года, эксперты Администрации считают, что успешная деятельность оставшейся части полностью оправдывает оказанную финансовую поддержку»<sup>42</sup>. Такая практика существует и в Японии, где кредиты, предоставляемые субъектам малого бизнеса финансово-кредитными учреждениями, гарантируются фондом кредитных гарантий. «В случае банкротства субъектов предпринимательства сумма полученного кредита покрывается Фондом кредитных гарантий. Для этого правительство Японии и местные органы власти поддерживают Фонд кредитных гарантий через финансовую корпорацию Японии посредством прямых субсидий»<sup>43</sup>. В результате, субъекты предпринимательства привлекают кредиты на выгодных условиях для финансирования своих проектов, а риск невозврата кредитов для банков значительно снижается.

2. Высокий уровень процентных ставок по кредитам, предоставляемым коммерческими банками субъектам предпринимательства.

Данная проблема неразрывно связана с проблемой залогового обеспечения, и если субъекты предпринимательства не имеют достаточного обеспечения при получении кредита в банках, в большинстве случаев банки добавляют стоимость вероятных рисков к проценту по кредиту. В результате уровень процентной ставки по кредиту повышается из-за наличия вероятности увеличения расходов, связанных с возвратом кредита (суд и др.) в будущем. «В 2021 году средневзвешенная процентная ставка по краткосрочным кредитам, предоставляемым банками в национальной валюте, составила 21,4 процентов годовых и увеличилась на 7,6 процентный пункт по сравнению с 2015 годом»<sup>44</sup>, что считается значительно высокой процентной ставкой. «Например, в 2019 году среднегодовая процентная ставка по кредитам, выданным малому бизнесу в национальной валюте, в Казахстане составила 12%, в Российской Федерации

---

<sup>41</sup> Сирополис Николас К. Управление малым бизнесом. Пер. с англ. – М.: «Дело», 1997. – С. 291.

<sup>42</sup> Абатуров В., Саматов Р., Рустамов Д. Финансовая поддержка малого и среднего бизнеса: мировой опыт // Экономическое обозрение. – Ташкент, 2000. - №10. – С. 16.

<sup>43</sup> Yamori N. Japanese SMEs and the credit guarantee system after the global financial crisis. Cogent Economics & Finance Volume 3, 2015. Issue 1 (2015).

<sup>44</sup> <https://cbu.uz/oz/statistics/dks/691602/>.

8,8%, в США 5,3%, в Германии 1,82%, в Китае 4,35% и в Японии 0,95%»<sup>45</sup>. Конечно же, процентная ставка по банковским кредитам зависит от процентных ставок по депозитам, которые считаются источником кредитования, и годового уровня инфляции. В свою очередь процентные ставки по депозитам формируются на основе инфляционных ожиданий населения и субъектов предпринимательства. Процентные ставки по банковским кредитам непосредственно связаны с уровнем инфляции и инфляционными ожиданиями, а также процентами по ресурсам, привлечённым банками. Превышение банковской процентной ставки над годовым уровнем инфляцией в 2021 году оценивается положительно с точки зрения обеспечения эффективности кредитов, однако снижает возможности субъектов предпринимательства по использованию кредитных ресурсов.

Исходя из вышеизложенного и основываясь на передовой зарубежный опыт, в целях устранения проблем при финансировании предпринимательской деятельности и для совершенствования механизма финансовой поддержки большое практическое значение имеет выдача гарантий государством или созданными ими фондами по кредитам, полученным субъектами предпринимательства в банках, а также компенсация расходов по процентам.

По нашему мнению, необходимо провести корреляционный анализ для экономической оценки влияния кредитов, выделенных субъектам предпринимательства (X2) на объём ВВП (Y) и численность занятых предпринимательской деятельностью (X1). Для этого рассчитаем коэффициент корреляции по следующей формуле, определим связь между X и Y и ее плотность (сферу влияния):

$$R_{xy} = \sum (X_i - \bar{X})(Y_i - \bar{Y}) / \sqrt{\sum (X_i - \bar{X})^2 \sum (Y_i - \bar{Y})^2} \quad (1)^{46}$$

Здесь:  $R_{xy}$  – коэффициент корреляции.

Для определения коэффициента корреляции рассчитаем влияние каждого фактора на объём ВВП. Сначала рассчитаем коэффициент корреляции между объёмом ВВП и численностью занятых предпринимательской деятельностью. На основе данных вышеприведённой таблицы найдём коэффициент корреляции между объёмом ВВП (Y) и численностью занятых предпринимательской деятельностью (X1).

$$R_{xy} = 0,7778.$$

Рассчитаем коэффициент корреляции между объёмом ВВП и численностью занятых предпринимательской деятельностью. На основе данных вышеприведенной таблицы найдём коэффициент корреляции между объёмом ВВП (Y) и объёмом кредитов, выделенных субъектам предпринимательства (X2).  $R_{xy} = 0,948$ . Обобщая данные коэффициенты, проиллюстрируем их в нижеследующей таблице.

<sup>45</sup> Специальный доклад Президенту Российской Федерации – 2021. МСП/ПОСТКОВИД. Время для системных решений. – М.: «Институт экономики роста им. П.А.Столыпина», 2021. – С. 34.

<sup>46</sup> Зокирова М., Абдугаффаров А. Иктисодий моделлаштириш амалиёти. – Т.: «Ўзбекистон», 1999. – Б. 9.

Таблица 3

## Корреляционная матрица

Y	X1	X2	Показатели
1,0000	0,7778	0,9480	Y
	1,0000	0,6698	X1
		1,0000	X2

Примечание: Расчёты произведены на программном комплексе Гретл.

На основе корреляционной матрицы выберем показатели, подходящие для проведения моделирования. В предстоящем анализе в качестве результативного показателя выберем показатели объёма ВВП (Y). Коэффициент корреляции является важным показателем, отражающим насколько сильно один фактор влияет на изменение другого фактора, он варьируется в интервале между -1 и 1. Если коэффициент находится в интервале от 0 до 1, факторный признак имеет прямую связь с изменением результативного признака, а если он находится в интервале от -1 до 0, то обратную связь с изменением результативного признака. Чем ближе коэффициент корреляции к 1 или -1, тем сильнее взаимосвязь между показателями, и наоборот.

Корреляционная связь между изучаемыми факторами является сильной и прямо пропорциональной. Поэтому в качестве одного из важных факторов увеличения доли предпринимательства в ВВП и численности занятых предпринимательской деятельностью необходимо уделить основное внимание увеличению объёмов финансирования предпринимательской деятельности.

Страны с развитой рыночной экономикой имеют богатый опыт организации финансирования предпринимательской деятельности и могут предоставить ряд позитивных рекомендаций для Узбекистана, которые необходимо изучить и внедрить (рисунок 6).

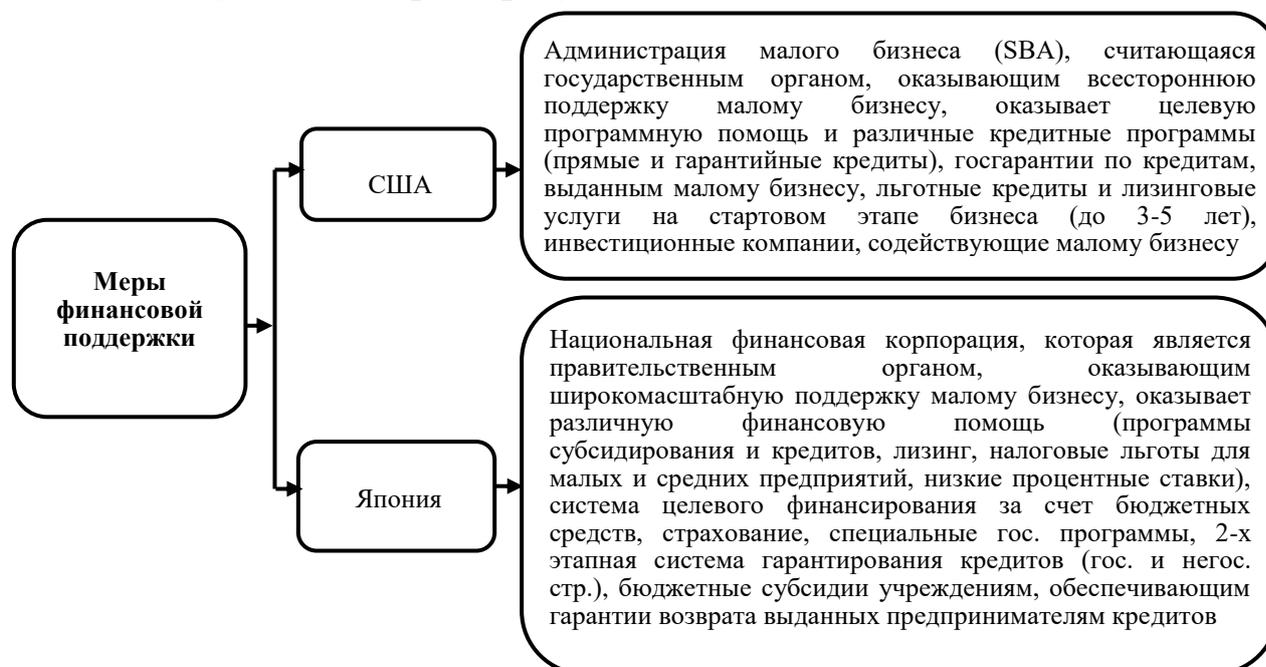


Рис 6. Опыт стран с развитой рыночной экономикой по организации финансирования предпринимательской деятельности<sup>47</sup>

<sup>47</sup> Рисунок составлен автором по результатам исследования.

Такая система поддержки предпринимательской деятельности характерна также для всех развитых стран (Германия, Италия, Франция, Великобритания). На основе этого международного опыта, в Республике Узбекистан целесообразно выдавать гарантии по половине кредитов, выделяемых коммерческими банками на проекты субъектов малого предпринимательства, компенсировать высокие процентные ставки, финансировать на основе Государственных программ предпринимательскую деятельность в регионах республики.

## **ЗАКЛЮЧЕНИЕ**

В результате проведения научно-исследовательской работы, посвященной совершенствованию финансирования предпринимательской деятельности, сформулирован ряд выводов, разработаны научно и практически обоснованные предложения и рекомендации. Они заключаются в следующем:

1. Обеспечение необходимыми финансовыми ресурсами (средствами) для осуществления предпринимательской деятельности называется финансированием предпринимательской деятельности, а система финансирования предпринимательской деятельности является целостной и объективной только тогда, когда вбирает в себя следующие четыре составляющие: учреждения, финансирующие предпринимательскую деятельность, и оказывающая финансовые услуги инфраструктура; источники и методы финансирования; порядок финансирования; направления и объекты финансирования.

2. В течение 2000-2021 годов изменение доли предпринимательства в объеме ВВП страны, промышленности и строительства как «рост-уменьшение-рост-уменьшение» обусловлено тем, что во-первых, темпы роста объема ВВП, строительства и промышленного производства превышали темпы роста предпринимательской деятельности, во-вторых, в большинстве случаев отсутствием первоначальных средств у субъектов предпринимательства и наличием трудностей с привлечением дополнительных финансовых ресурсов (кредитов), а также чувствительностью к изменению рыночных условий, в-третьих, наличием проблем, связанных с финансированием предпринимательской деятельности.

3. В 2010-2021 годах доля кредитов, выделенных субъектам предпринимательства в общей сумме банковских вложений, составила в среднем 27,5 процента, что свидетельствует о недостаточном уровне обеспеченности кредитом субъектов предпринимательства банками. Данное обстоятельство объясняется высоким риском невозврата кредита из-за нестабильности экономической деятельности субъектов предпринимательства, высокой стоимостью расходов на единицу кредитных ресурсов, предоставляемых банками, а также незаинтересованностью банков в их кредитовании по причине отсутствия в большинстве случаев

ликвидного залогового обеспечения и положительной кредитной истории у субъектов предпринимательства. В международной практике эта проблема решается при поддержке государства, в частности, предоставлением субъектам предпринимательства государственных гарантий при получении кредита, а также реализацией специальных государственных программ поддержки предпринимательской деятельности.

4. Результаты корреляционного анализа влияния кредитов, выделяемых субъектам предпринимательства, на объём ВВП и численность занятых предпринимательской деятельностью показывают, что корреляционная связь между факторами сильная и прямо пропорциональная, и, соответственно, одним из важных факторов увеличения доли предпринимательства в объёме ВВП и росте численности занятых в предпринимательской деятельности, основное внимание следует уделить увеличению объёмов финансирования предпринимательской деятельности.

5. На начальном этапе деятельности субъектов предпринимательства в удовлетворении их потребностей в кредитных ресурсах небанковские кредитные и микрофинансовые организации, созданные в качестве альтернативы коммерческим банкам, помогают в удовлетворении потребностей в финансовых ресурсах малого бизнеса, который не может воспользоваться услугами банков и других кредитных организаций, не заинтересованных в работе с мелкими заёмщиками. Однако в 2021 году доля активов микрокредитных организаций в объёме ВВП составила 0,23 процента, а их удельный вес в банковских кредитных вложениях – 0,52 процента, что свидетельствует о неразвитости деятельности небанковских кредитных организаций и, как следствие, о недостаточной их роли в микрокредитовании предпринимательской деятельности.

6. В Узбекистане недостаточность или отсутствие залогового обеспечения при получении кредитов субъектами предпринимательства и высокие процентные ставки банковских кредитов, выдаваемых представителям малого бизнеса, являются основными проблемами. Это снижает предпринимательскую активность населения и не стимулирует развитие малых производственных предприятий. В развитых странах данная проблема решается путем предоставления необходимого обеспечения по кредитам и микрофинансовым услугам, а также выдачей гарантий по обеспечению кредитов субъектам предпринимательства. Субъектам предпринимательства введены гарантии и компенсации для покрытия процентных расходов по их кредитам. В большинстве развитых стран, в частности, в США, Германии, Италии, Японии функционируют гарантийные фонды и специализированные банки, направленные на финансовую поддержку предпринимательской деятельности, которые предоставляют субъектам предпринимательства гарантии до 50-90 процентов суммы кредита.

7. В совершенствовании финансирования предпринимательской деятельности на основе передового международного опыта большое значение

имеют следующие научные предложения и практические рекомендации: необходима выдача гарантий государственным фондом поддержки предпринимательской деятельности до 50 процентов кредитов, выделяемых коммерческими банками проектам субъектов малого предпринимательства; необходимо предоставление государственным фондом поддержки предпринимательской деятельности компенсации сроком до трёх лет на возмещение части, превышающей основную ставку, по кредитам и лизингам коммерческих банков, выделяемых в национальной валюте на проекты субъектов малого предпринимательства, общая стоимость которых не превышает 5 миллиардов сумов, а процентная ставка не выше, чем в 1,5 раза основной ставки Центрального банка; с целью системного продолжения мероприятий по финансовой поддержке предпринимательских инициатив населения, оказанию помощи в организации их собственного бизнеса целесообразно финансирование в рамках Программ предпринимательских проектов.

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

---

**TASHKENT STATE UNIVERSITY OF ECONOMICS**

**BAYEVA SHAKHZODA KHABIBULLAEVNA**

**IMPROVING THE FINANCING OF ENTREPRENEURIAL ACTIVITY**

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

**DISSERTATION ABSTRACT  
Doctor of Philosophy (PhD) on economic science**

**Tashkent city – 2023 year**

The theme of the doctoral dissertation (PhD) was registered at the Supreme Attestation Commission under B2017.3.PhD/Iqt380.

The dissertation was completed at the Tashkent State University of Economics.

The abstract of the dissertation is posted in three languages (Uzbek, Russian and English (summary)) on the website of the Academic Council ([www.tsue.uz](http://www.tsue.uz)) and on the website «Ziyonet» Information and educational portal ([www.ziyonet.uz](http://www.ziyonet.uz)).

**Scientific supervisor:** **Almardanov Muhamadi Ibragimovich**  
Doctor of Economic Sciences, Professor

**Official opponents:** **Tashmuradova Buvsara Egamovna**  
Doctor of Economic Sciences, Professor

**Rakhmonov Dilshodjon Alidjonovich**  
Doctor of Economic Sciences, Professor

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

The defense of the dissertation will take place on 07 «20», 2023 at 16<sup>00</sup> at the meeting of the Academic Council № DSc.03/10.12.2019.I.16.01 awarding scientific degrees at the Tashkent State University of Economics. Address: 100066, 49, Islom Karimov Street, Tashkent city; Phone: (99871) 239-28-72, fax: (99871) 239-43-51, e-mail: [info@tsue.uz](mailto:info@tsue.uz).

The dissertation (PhD) is available at the Information resource center of the Tashkent State University of Economics (registered number 1315). Address: 100066, 49, Islom Karimov Street, Tashkent city; Phone: (99871) 239-28-72, fax: (99871) 239-43-51, e-mail: [info@tsue.uz](mailto:info@tsue.uz).

The abstract of the dissertation was distributed on «6» 07 2023.  
(mailing report № 43 dated «6» 07 2023).



**M.P. Eshov**  
Chairman of the Scientific Council for awarding scientific degrees, Doctor of Economics, Professor

**U.V. Gafurov**  
Scientific Secretary of the Scientific Council for awarding scientific degrees, Doctor of Economics, Professor

**S.K. Khudoykulov**  
Chairman of the Scientific seminar under the Scientific Council for awarding scientific degrees, Doctor of Economics, Professor

## INTRODUCTION (abstract of the dissertation of the PhD)

**The aim of the research work** is to develop scientific proposals and practical recommendations for improving the financing of entrepreneurial activity.

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

to study the theoretical and legal, organizational and economic basis of financing of entrepreneurial activity and to identify its important characteristic properties and features;

to study a foreign experience in organizing the financing of entrepreneurial activity and to substantiate the possibilities of using the best practices;

to analyze the practice of financing of entrepreneurial activity by commercial banks, by foreign credit lines and non-bank credit institutions and to determinate existing trends;

correlation analysis of factors affecting on the financing of entrepreneurial activity, to research the problems, which are exist in financing practice, and to develop the ways to solve them;

to prepare scientifically based conclusions and proposals for improving the practice of financing financing of entrepreneurial activity based on international best practices.

**The object of the study** was chosen as a mechanism for financing the activities of small businesses and private entrepreneurship in Uzbekistan.

**The subject of the study** is a set of financial relations arising in the process of improving the practice of financing small businesses and private enterprises subjects which are operating in Uzbekistan.

**The scientific novelty of the research** is as follows:

it is proposed to issue guarantees by the State Fund of Entrepreneurship Support for up to 50 percent of credits, allocated by commercial banks to projects of small entrepreneurship;

the need to provide compensation by the State Fund of Entrepreneurship Support was justified for up to three years for reimbursement of the part exceeding the main rate of the Central Bank on credits and leases of commercial banks in national currency for projects of small entrepreneurship, the total cost of which does not exceed 5 billion soums, and the interest rate is not higher than 1.5 times the main rate of the Central Bank;

to issue guarantees of up to 75 percent of credits allocated for projects of small entrepreneurship was proposed to promote the development of small entrepreneurial activities on the basis of cooperation in remote and hard-to-reach regions, as well as in regions with excessive labor resources;

in order to systematically continue measures to financially support entrepreneurial initiatives of the population, to assist in organizing their own business, the feasibility of financing entrepreneurial projects under the Programs was justified.

**Scientific and practical significance of the research results.** The scientific significance of the research results consists of the possibility of using the developed proposals in deepening research work on financing entrepreneurial activities, in developing priority directions for improving the financing of business entities by commercial banks and non-bank credit organizations, as well as in improving the financing of entrepreneurial projects within the framework of state programs.

The practical significance of the research results consists of the possibility of their using in the development and implementation of regulatory documents related to the further improvement of the business financing system, as well as in higher educational institutions in enriching the content of educational programs of subjects related to the financial support of small businesses and private entrepreneurship.

**Implementation of the research results.** Based on the developed scientific proposals and practical recommendations for improving the financing of entrepreneurial activity:

the proposal to issue guarantees by the State Fund of Entrepreneurship Support for up to 50 percent of credits, allocated by commercial banks to projects of small entrepreneurship was used in the development of Presidential Decree No. 150 "On additional measures to further improve the activities of the State Fund of Entrepreneurship Support" of June 9, 2022 (Reference No.05-33-4-10/21 of the Ministry of Economy and Finance of the Republic of Uzbekistan dated February 17, 2023). As a result of the implementation of this proposal into practice, a positive solution to some problems associated with a lack of collateral when issuing loans to entrepreneurs in banks has been ensured;

the proposal to provide compensation by the State Fund of Entrepreneurship Support for up to three years for reimbursement of the part exceeding the main rate of the Central Bank on credits and leases of commercial banks in national currency for projects of small entrepreneurship, the total cost of which does not exceed 5 billion soums, and the interest rate is not higher than 1.5 times the main rate of the Central Bank, used in the development of the Decree of the President of the Republic of Uzbekistan No. 150 "On additional measures to further improve the activities of the State Fund of Entrepreneurship Support" of June 9, 2022 (Reference No.05-33-4-10/21 of the Ministry of Economy and Finance of the Republic of Uzbekistan dated February 17, 2023). As a result, the Fund provided financial assistance in the form of compensation to reimburse interest expenses on credits from commercial banks, and those engaged in business activities were comprehensively supported by the state;

the recommendation to issue guarantees of up to 75 percent of credits allocated for projects of small entrepreneurship to promote the development of small entrepreneurial activities on the basis of cooperation in remote and hard-to-reach regions, as well as in regions with excessive labor resources was used in the development of the Decree of the President of the Republic of Uzbekistan No. 150 of June 9, 2022 "On additional measures to further improve the activities of the State Fund of Entrepreneurship Support" (Reference No.05-33-4-10/21 of the Ministry of Economy and Finance of the Republic of Uzbekistan dated February 17, 2023). As a result, this served to ensure financial protection and guarantee the activities of entrepreneurship entities, the implementation of new mechanisms for their support by the state, the creation of new jobs and an increase in the standard of living of the population;

in order to systematically continue measures to financially support entrepreneurial initiatives of the population, to assist in organizing their own business, the proposal to finance entrepreneurial projects within the framework of the Programs was used in the development of Decree of the President of the Republic of Uzbekistan No. 5041 "On additional measures taken within the framework of family entrepreneurship development programs" of March 27, 2021 (Reference No.05-33-4-10/21 of the Ministry of Economy and Finance of the Republic of Uzbekistan dated February 17, 2023). As a result, in 2021, under the Entrepreneurship Support Programs, funds in the amount of 9.0 trillion soums are aimed at targeted and systematic financing of entrepreneurial activity.

**Approbation of the research results.** The results of this research were discussed at 2 international and 10 republican scientific and practical conferences.

**Publication of the research results.** 21 academic papers have been published on the topic of the dissertation, including 7 articles in scientific journals which are recommended by the Supreme Attestation Commission of the Republic of Uzbekistan for the publication of the main scientific results of doctoral dissertations.

**The structure and scope of the dissertation.** The structure of dissertation work consists of an introduction, three chapters, conclusion, a list of references and annexes. The total volume of the dissertation is 130 pages, it includes 20 figures, 15 tables, 1 formula and 5 annexes.

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

**I bo'lim (I часть; Part I)**

1. Bayeva Sh.X. Tadbirkorlik faoliyatini moliyalashtirish metodologiyasini takomillashtirish. Monografiya. – T.: «IQTISODIYOT», 2015. – 120 b.
2. Bayeva Sh.X. Jahon moliyaviy-iqtisodiy inqirozi sharoitida tadbirkorlik faoliyatini moliyalashtirish muammolari. Monografiya. – T.: 2009. – 94 b.
3. Bayeva Sh.X. State support of small business and private entrepreneurship. (p-ISSN: 2308-4944). Year: 2018 Issue: 06 Volume: 62. International Scientific Journal Theoretical & Applied Science. Page No. 225-229. Philadelphia, USA. (Global Impact Factor – 0,56).
4. Bayeva Sh.X. Kichik biznes va xususiy tadbirkorlikni moliyalashtirishning xorij tajribasi. // «Iqtisodiyot va ta'lim» ilmiy jurnali. 2011 yil, 3-son. 127-129-b. (08.00.00, №11).
5. Bayeva Sh.X. Tadbirkorlik faoliyatini moliyalashtirishni takomillashtirish yo'llari // «Moliya» ilmiy jurnali. T., 2022. №6. – B. 111-120. (08.00.00; №12).
6. Bayeva Sh.X. Kichik biznes va xususiy tadbirkorlikning iqtisodiyotni rivojlantirishdagi ahamiyati. // «Biznes-ekspert» iqtisodiy ilmiy-amaliy oylik nashr. 2019 yil, 6 (41)-son. 3-6-b. (08.00.00, №17).
7. Баева Ш.Х. Перспективы развития предпринимательства в Узбекистане: «XXVIII международные плехановские чтения». Материалы международной научно-практической конференции. – Москва, 2015 г., 2-3-февраля. ФГБОУ ВО «РЕУ им. Г.В.Плеханова». – С. 347-348.
8. Баева Ш.Х. Государственная поддержка малого бизнеса и частного предпринимательства в Узбекистане: «100 лет МОТ: содействие социальной справедливости, продвижение достойного труда». Материалы международной научно-практической конференции. – Москва., 2019 г., 1-2-февраля. ФГБОУ ВО «РЕУ им. Г.В. Плеханова». – С. 443-444.
9. Bayeva Sh.X. Kichik biznes va xususiy tadbirkorlik iqtisodiyotni rivojlantirishning muhim omili sifatida. «Tarkibiy o'zgartirishlarni chuqurlashtirish, milliy iqtisodiyotning etakchi tarmoqlarini modernizatsiya va diversifikatsiya qilish hisobiga uning raqobatbardoshligini oshirish» mavzusidagi universitet magistratura talabalarining ilmiy-amaliy anjumani tezislari to'plami. – T.: «TDIU», 2017 yil 30 may. 307-309-b.
10. Bayeva Sh.X. Makroiqtisodiy barqarorlikni ta'minlashda xalqaro tajribadan foydalanish. «O'zbekiston iqtisodiyotining barqaror rivojlanishi: omillar, natijalar va istiqbollari» mavzusidagi respublika ilmiy-amaliy anjumani ilmiy maqollar to'plami. – T.: «TDIU», 2018 yil 30 oktyabr. 40-44-b.

**II bo'lim (II часть; Part II)**

11. Bayeva Sh.X. Iqtisodiyotni modernizatsiyalash sharoitida kichik biznes subyektlari faoliyatini rivojlantirish. // «Biznes-ekspert» iqtisodiy ilmiy-amaliy oylik nashr. 2011 yil, 5 (41)-son. 16-17-b. (08.00.00, №17).

12. Bayeva Sh.X. Kichik biznes va xususiy tadbirkorlikni davlat tomonidan qo‘llab-quvvatlash va rag‘batlantirishning asosiy yo‘nalishlari. // «Iqtisodiyot va ta‘lim» ilmiy jurnali. 2017 yil, 2-son. 129-133-b. (08.00.00, №11).

13. Bayeva Sh.X. Foreign experience of financing small business and private entrepreneurship. (ISSN: 2414-2948) Bulletin of Science and Practice (scientific journal). Page No. 241-247. March, 2018. Volume 4, Issue 3. DOI: 10.5281/zenodo.1198738. (Global Impact Factor – 0,454).

14. Bayeva Sh.X. Tadbirkorlik va xususiy biznesni rivojlantirishning jahon tajribasi. «Iqtisodiyotni erkinlashtirish sharoitida mamlakatni ijtimoiy–iqtisodiy rivojlantirish muammolari» mavzusidagi universitet talabalarining ilmiy-amaliy anjumani. Tezislari to‘plami. – T.: «TDIU», 2007 yil 11-12 aprel. 123-125-b.

15. Bayeva Sh.X. Tadbirkorlik faoliyatini moliyalashtirish imkoniyatlari. «O‘zbekiston iqtisodiyoti: erishilgan yutuqlar, muammolar va rivojlanish istiqbollari» mavzusidagi respublika ilmiy-amaliy anjumani ma‘ruzalar to‘plami. – T.: «IQTISOD-MOLIYA», 2008 yil 22 4noyabr. 320-321-b.

16. Bayeva Sh.X. Tadbirkorlik va xususiy biznesning iqtisodiyotni rivojlantirishga ta‘siri. «Iqtisodiy islohotlarni chuqurlashtirish sharoitida iqtisodiyot tarmoqlarini modernizatsiya qilish va tarkibiy o‘zgarishlarni amalga oshirish» mavzusidagi yosh olimlarning ilmiy-amaliy anjumani. Tezislari to‘plami. – T.: «TDIU», 2009 yil. 360-361-b.

17. Bayeva Sh.X. Iqtisodiy islohotlar sharoitida kichik biznes va xususiy tadbirkorlikni moliyaviy ta‘minoti. «Agrar sohani boshqarishning moliya-kredit mexanizmini takomillashtirish» (Improving finance-credit mechanism of agro sphere management) mavzusidagi xalqaro ilmiy-amaliy konferentsiyasi materiallari to‘plami. – T.: TMI, «IQTISOD-MOLIYA», 2014 yil. 103-105-b.

18. Bayeva Sh.X. Kichik biznes va xususiy tadbirkorlikni soliqlar vositasida rag‘batlantirish. «Iqtisodiyotni modernizatsiya qilish sharoitida soliqlarning rag‘batlantiruvchanlik rolini yanada oshirish yo‘llari» mavzusidagi respublika ilmiy-amaliy konferentsiya materiallari. – T.: «TMI», 2014 yil 22 fevral. 253-254-b.

19. Bayeva Sh.X. Iqtisodiyotni rivojlantirishda kichik biznes va xususiy tadbirkorlikni rolini oshirish. «Iqtisodiyotni modernizatsiyalash, chuqur tarkibiy o‘zgarishlar va diversifikatsiyani amalga oshirish, makroiqtisodiy barqarorlikni mustahkamlash, xususiy mulk va kichik biznesni jadal rivojlantirish: yutuqlar, muammolar hamda rivojlanish istiqbollari» mavzusidagi Magistratura talabalarining ilmiy-amaliy konferentsiyasi ilmiy maqolalar va tezislari to‘plami. – T.: «TDIU», 2016 yil 27 may. 72-73-b.

20. Bayeva Sh.X. Iqtisodiy islohotlar davrida kichik biznes va xususiy tadbirkorlikning moliyaviy ta‘minoti. Mustaqillik yillarida O‘zbekiston bank-moliya tizimining rivojlanishi. Ilmiy-amaliy anjuman maqolalari to‘plami. – T.: «TDIU», 2016 yil 25 noyabr. 36-37-b.

21. Bayeva Sh.X. Hozirgi sharoitda tadbirkorlik faoliyatini moliyalashtirishning ba‘zi masalalari. Mustaqillik yillarida O‘zbekiston bank-moliya tizimining rivojlanishi. Ilmiy-amaliy anjuman maqolalari to‘plami. – T.: «TDIU», 2016 yil 25 noyabr. 40-41-b.

Avtoreferat “Iqtisod-Moliya” nashriyotida tahrirdan o‘tkazildi.

Bosishga ruxsat etildi: 16.06.2023.  
Bichimi: 60x84 1/8 «Times New Roman»  
garniturada raqamli bosma usulda bosildi.  
Shartli bosma tabog‘i 3,5. Adadi: 100. Buyurtma: № 89.

«DAVR MATBUOT SAVDO» MChJ  
bosmaxonasida chop etildi.  
100198, Toshkent, Qo‘yliq, 4-mavzu, 46.